



RÊVER. BÂTIR. RÉUSSIR.

Rapport financier du deuxième trimestre de 2023-2024

*En date du 30 septembre 2023 et pour le trimestre et le
semestre terminés le 30 septembre 2023*

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	8
Rendement par rapport au plan	10

États financiers

Déclaration de la responsabilité de la direction	11
États financiers trimestriels consolidés condensés	12
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 et a approuvé sa diffusion le 27 novembre 2023. Ce rapport de gestion a été dressé conformément à la Directive du Conseil du Trésor du Canada sur les normes comptables : GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État.

Ce rapport de gestion s'appuie sur les états financiers trimestriels consolidés condensés non audités (états financiers trimestriels) de FAC au 30 septembre 2023 et pour le trimestre et le semestre terminés à cette date, et il doit être lu en parallèle avec le Rapport annuel 2022-2023 (qui comprend les états financiers consolidés annuels audités et le 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 des changements dans la conjoncture générale de l'économie et des marchés. Les tensions inflationnistes, les taux d'intérêt et les perturbations dans les chaînes d'approvisionnement sont quelques exemples de tels changements.

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 du ministre de l'Agriculture et de l'Agroalimentaire. Elle offre du financement et d'autres services à plus de 102 000 clients. La société compte plus de 2 300 employés répartis dans 103 bureaux situés principalement dans les collectivités rurales canadiennes. Le siège social de FAC est à Regina, en Saskatchewan.

Survol de l'économie et de l'industrie agricole

Les secteurs agricole et agroalimentaire du Canada demeurent en bonne santé financière malgré les taux d'intérêt plus élevés et d'autres défis.

Les coûts d'emprunt accrus sont susceptibles de ralentir la croissance mondiale, ce qui exercera une pression baissière sur les prix des produits agricoles. Les recettes monétaires agricoles devraient diminuer de 6,6 % en 2023, après avoir progressé de 14,8 % en 2022.

Au premier semestre de 2023, les solides revenus agricoles ont soutenu la hausse continue de la valeur des terres agricoles. Le taux de croissance moyen de la valeur des terres agricoles s'élève à 7,7 % à l'échelle nationale pendant cette période. Vu les taux d'intérêt plus élevés et la décélération prévue de la progression des recettes monétaires agricoles, l'appréciation de la valeur des terres agricoles ralentira légèrement. La croissance prévue pour 2023 est de 11,3 %, alors que la croissance moyenne se chiffrait à 14,6 % en 2022.

En septembre 2023, le taux d'inflation annuel du Canada avait reculé pour s'établir à 3,8 %, ce qui dépasse encore la cible de 2 % de la Banque du Canada. Les pressions inflationnistes persistent, ce qui signifie que les taux d'intérêt risquent de rester élevés plus longtemps. Le taux du financement à un jour de la Banque du Canada est fixé à 5,00 %, après une hausse cumulative de 4,75 % depuis mars 2022. Les taux d'intérêt accrus ont ralenti la croissance du PIB réel du Canada, qui fait du sur-place ou fléchit depuis trois mois (de juin à août).

La tendance du dollar canadien est à la baisse par rapport à son homologue américain. L'essor du billet vert repose sur des perceptions de stabilité de l'environnement géopolitique et économique actuel. L'évolution future du huard dépend de plusieurs facteurs, dont les prix des produits de base, comme le pétrole brut, et les écarts de taux d'intérêt avec les États-Unis.

Production primaire

En 2022, la production de cultures agricoles canadiennes a grimpé de 33 % pour atteindre 96,1 millions de tonnes, après s'être relevée de la sécheresse qui a frappé les Prairies en 2021. Cette production a été vendue à fort prix, et les recettes des cultures ont augmenté de 13 % au premier semestre de 2023, ce qui a permis à la plupart des exploitations d'absorber les coûts élevés des intrants et d'obtenir des marges robustes. On s'attend à ce que la sécheresse de 2023 réduise la production canadienne de céréales, d'oléagineux et de légumineuses de 13 %. Cette situation pourrait avoir une incidence sur les recettes

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

de fin d'année des productions végétales pour le reste de 2023 et le premier semestre de 2024. Les marges des producteurs à rendement moyen devraient reculer par rapport aux sommets de 2022, mais demeurer positives.

Les marges prévues pour les exploitations laitières ont un peu diminué en raison de la baisse des projections de revenus. Environ 15 % des revenus des exploitations laitières canadiennes reposent sur les prix du lait aux États-Unis, où la surproduction de lait a fait diminuer les prix. Cela aura une incidence sur les marges déjà serrées des exploitations laitières. Le besoin de production supplémentaire a été limité par la production abondante depuis le début de l'exercice, les importations accrues et le ralentissement de la demande.

Les marges des producteurs vache-veau devraient se maintenir bien au-delà du seuil de rentabilité en 2023. Les prix à terme des bovins demeurent vigoureux en raison de la sécheresse qui a réduit les stocks de bovins aux États-Unis. Quoique les marges soient saines, l'accès à la nourriture pour animaux est préoccupant en Alberta et dans l'ouest de la Saskatchewan. Les achats de maïs américain des parcs d'engraissement et des ranchs canadiens ont déjà presque atteint un record pour 2023-2024. La hausse des importations de maïs découle des prévisions de pénurie de céréales fourragères, de fourrage et de paille. Les marges des parcs d'engraissement devraient être positives en 2023; cependant, les scénarios possibles varient grandement, selon les aliments pour animaux qu'ils réussiront à produire eux-mêmes et les coûts des achats découlant d'une insuffisance de production.

On estime que les acres de pommes de terre ensemencés ont augmenté de 2,1 % en 2023. L'augmentation s'explique par une expansion dans l'Ouest du pays, surtout en Alberta, où une hausse de 11,6 % des acres récoltés a été enregistrée, selon les estimations. Dans le Canada atlantique, le nombre d'acres de pommes de terre n'a pas changé en 2023, alors qu'il avait reculé de 2,5 % en 2022 sous l'effet des restrictions relatives aux pommes de terre de semence, qui restent en vigueur à l'Île-du-Prince-Édouard. Malgré la difficile période de croissance, les rendements moyens devraient augmenter de 1,2 % et la production globale, de 3,3 %. On s'attend à ce que le secteur de la pomme de terre soit rentable en 2023.

Les marges des producteurs avicoles devraient être positives en 2023 grâce à la baisse de coût de l'alimentation animale. La grippe aviaire demeure un risque, de nouveaux cas ayant été enregistrés dans l'Ouest du Canada après la migration des oiseaux sauvages à l'automne.

Les recettes monétaires ont augmenté de 8,0 % pour les légumes de serre et de 12,3 % pour les fruits frais au premier semestre de 2023. On prévoit que la rentabilité de la production en serre sera faible en 2023, car les coûts des intrants et de la main-d'œuvre resteront élevés.

Dans le secteur du porc, les marges des exploitations de naissance-finition devraient être mitigées jusqu'à la fin de 2023. Les marges du secteur porcin ont été négatives pendant la majeure partie de 2023, mais elles ont pris du mieux grâce à la vigueur des prix à terme du porc et à l'amélioration des coûts des aliments pour animaux. Les difficultés qui se poursuivent du côté de l'abattage dans l'Est du Canada exercent de la pression sur les prix et la rentabilité. En se reposant sur l'hypothèse que la capacité de transformation se stabilisera et que les marchés d'exportation rebondiront, on prévoit des marges légèrement positives pour 2024.

Le secteur horticole connaît une année difficile en 2023. Les périodes froides de l'hiver 2022 et les conditions météorologiques défavorables qui ont sévi pendant la période de croissance ont pesé sur les récoltes partout au Canada. La Colombie-Britannique et l'Ontario ont perdu des vignes. On s'attend à ce que la fumée des incendies de forêt dans l'Ouest ait un effet sur les raisins à vin de la Colombie-Britannique et à ce qu'une grande partie de la récolte soit altérée par la fumée. La Nouvelle-Écosse a indiqué que la production de raisins, de framboises, de pêches, de cerises et de prunes pourrait être une perte totale. Les prix accrus devraient aider à compenser certaines difficultés découlant de la production perdue.

Agroentreprise et agroalimentaire

Les importantes recettes monétaires agricoles ont soutenu les revenus des agroentreprises en 2022. La demande reste solide en ce qui concerne les gros équipements, grâce aux forts revenus tirés des céréales et des oléagineux.

Les entreprises spécialisées dans la manutention des céréales ont connu une année 2022 et un premier semestre de 2023 excellents, l'augmentation de leurs volumes de production s'étant traduite par un accroissement des possibilités de vente, de mélange et de manutention. La sécheresse actuelle réduira la taille de la récolte globale et les volumes de manutention de céréales à l'automne 2023 et jusqu'en 2024. Les prix élevés des intrants agricoles ont engendré de la volatilité pour les détaillants d'intrants, mais les recettes monétaires agricoles solides continuent de soutenir la rentabilité. Les prix des engrais reculent depuis janvier 2023, ce qui crée un risque pour les détaillants qui détiennent des stocks à prix élevé. La sécheresse dans l'Ouest pourrait réduire l'application et les ventes d'engrais à l'automne de 2023.

Au premier semestre de 2023, les ventes du secteur de la fabrication alimentaire ont augmenté de 8,4 % et celles du secteur de la fabrication de boissons, de 7,3 %. La croissance des ventes des deux secteurs combinés devrait ralentir pour s'établir à 5,4 % en 2023, sous l'effet du ralentissement de l'inflation des prix et de la diminution des volumes, surtout du côté de l'exportation. L'inflation des prix des aliments demeure importante, mais elle décélère. On s'attend à ce qu'elle diminue au cours des prochains mois, mais à ce qu'elle demeure élevée par rapport à l'inflation globale. Les dépenses de consommation

par habitant diminuent légèrement, alors que les pressions qui s'exercent sur le coût de la vie et les consommateurs semblent changer les habitudes d'achat en faveur des aliments à moindre prix.

Le marché de la main-d'œuvre donne des signes d'un début de détente, ce qui devrait aider à réduire les pressions salariales dans le secteur de la fabrication alimentaire. Le taux de postes vacants baisse depuis un an chez les grossistes en alimentation, les fabricants alimentaires et les entreprises de services alimentaires. Dans les deux premiers secteurs, les taux ont renoué avec les moyennes prépandémiques.

Gestion du risque d'entreprise

FAC demeure conforme à son cadre de gestion du risque d'entreprise, comme en témoignent les états financiers annuels consolidés audités de l'exercice terminé le 31 mars 2023.

La société demeure stable sur le plan financier et se trouve en bonne posture pour répondre aux besoins de l'industrie.

Un contexte de taux d'intérêt accrus peut entraîner des pressions financières sur les producteurs agricoles et les entreprises agroalimentaires. La hausse des coûts d'emprunt et des obligations au titre du remboursement de la dette se répercutera sur le fonds de roulement des clients ainsi que sur leur capacité à assurer le service de la dette et reculera les échéanciers des dépenses en immobilisations. Compte tenu des produits à taux variable et des renouvellements à venir, nous surveillons l'incidence des taux d'intérêt croissants sur les clients et sur la santé de notre portefeuille global.

La grève d'un mois des travailleurs portuaires de la Colombie-Britannique a pris fin le 4 août. Les répercussions sur l'économie canadienne de cette perturbation du commerce sont estimées à 10,7 milliards de dollars. Pendant la grève, le secteur agroalimentaire a vu les coûts augmenter et la rentabilité diminuer pour les expéditeurs par suite de l'interruption des services intermodaux. Le portefeuille de FAC n'en a toutefois pas souffert. Comme les terminaux céréaliers de la Colombie-Britannique n'ont pas été touchés par la grève au port, les exportations de canola et de blé se sont poursuivies. Les exportations de canola ont plus que doublé en juillet. Le volume global des exportations et des importations a augmenté de plus de 2 % en août lorsque les transports sont revenus à la normale après la grève. Selon les données de deux mois, les exportations sont en voie de s'accroître au troisième trimestre, tandis que les importations subissent une contraction marquée.

Nous surveillons les répercussions de plusieurs événements géopolitiques sur FAC et ses clients. La guerre de la Russie contre l'Ukraine continue d'engendrer de l'incertitude sur les marchés agricoles mondiaux. Le conflit de la bande de Gaza, qui se poursuit, a le potentiel de perturber la production ou le transport de pétrole. Si le conflit s'envenime au Moyen-Orient, il pourrait peser sur le prix du pétrole, les engrais à l'échelle mondiale, surtout l'azote, et intensifier l'inflation mondiale.

Les tensions qui règnent entre le Canada et l'Inde suscitent, dans le secteur agricole, la crainte que les tensions politiques débouchent sur des représailles commerciales. Les lentilles constituent le principal marché à surveiller; en effet, les exportations canadiennes vers l'Inde se sont chiffrées à 1,4 milliard de dollars l'an dernier. À court terme, il sera difficile pour l'Inde de renoncer aux lentilles canadiennes, étant donné qu'elles représentent la moitié de ses importations et que les producteurs et les exportateurs sont peu nombreux dans le monde. Si l'Inde s'approvisionne ailleurs, cela risque de perturber les courants commerciaux, car les stocks du Canada compensent le manque à gagner de pays comme la Turquie, qui pourraient exporter vers l'Inde en réalisant des bénéfices. Si les tensions s'exacerbent, la volatilité pourrait augmenter dans le marché des légumineuses, ce qui nuirait probablement aux marges des clients du marché des céréales et des oléagineux.

Résultats financiers

Notre analyse du bénéfice net consiste en une comparaison des résultats du trimestre et du semestre terminés le 30 septembre 2023 aux résultats des mêmes périodes terminées le 30 septembre 2022.

Bénéfice net

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre			Semestre terminé le 30 septembre		
	2023	2022	Écart	2023	2022	Écart
Intérêts créditeurs nets	342	348	(6)	674	685	(11)
Charge pour pertes sur prêts	(27)	(14)	(13)	(27)	(40)	13
Produits autres que d'intérêt	-	5	(5)	(2)	8	(10)
Frais d'administration	(145)	(129)	(16)	(292)	(255)	(37)
Bénéfice net	170	210	(40)	353	398	(45)

Trimestre terminé le 30 septembre

Le bénéfice net a diminué de 40 millions de dollars, ce qui représente une réduction de 19 % par rapport à la même période en 2022. Les intérêts créditeurs nets ont baissé en raison d'une diminution de la marge d'intérêt nette, qui a été partiellement contrebalancée par une hausse du volume des actifs productifs d'intérêts. La charge pour pertes sur prêts a augmenté principalement parce que les nouveaux prêts ont fait monter la dotation au titre des prêts productifs. Les produits autres que d'intérêt ont reculé surtout en raison des changements dans le rendement des placements de capital-risque. La hausse des frais d'administration s'explique par une augmentation des salaires et des avantages attribuables à l'embauche d'employés supplémentaires et aux coûts d'impartition de main-d'œuvre nécessaires pour faire croître nos activités et réaliser nos initiatives stratégiques.

Semestre terminé le 30 septembre

Le bénéfice net a diminué de 45 millions de dollars en 2023, ce qui représente un déclin de 13 % par rapport à 2022. Les intérêts créditeurs nets ont baissé en raison d'une diminution de la marge d'intérêt nette, qui a été partiellement contrebalancée par une hausse du volume des actifs productifs d'intérêts. La charge pour pertes sur prêts a reculé essentiellement parce que davantage de clients ont eu recours à des modifications de prêts, ce qu'ont compensé d'autres clients dont les prêts ont cessé d'être douteux. Les produits autres que d'intérêt ont diminué à cause de pertes latentes sur un placement de capital-risque. La hausse des frais d'administration s'explique par l'embauche d'employés supplémentaires pour soutenir la croissance de nos activités et par le recours à l'impartition de main-d'œuvre pour des besoins relatifs à la technologie de l'information et au soutien de nos initiatives stratégiques.

Intérêts créditeurs nets, prêts et emprunts

Intérêts créditeurs nets

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le	Semestre terminé le
	30 septembre	30 septembre
	2023	2023
Diminution sur 12 mois des intérêts créditeurs nets attribuable à :		
Augmentation du volume	11	26
Diminution de la marge d'intérêt nette	(17)	(37)
Diminution totale des intérêts créditeurs nets	(6)	(11)

Trimestre terminé le 30 septembre

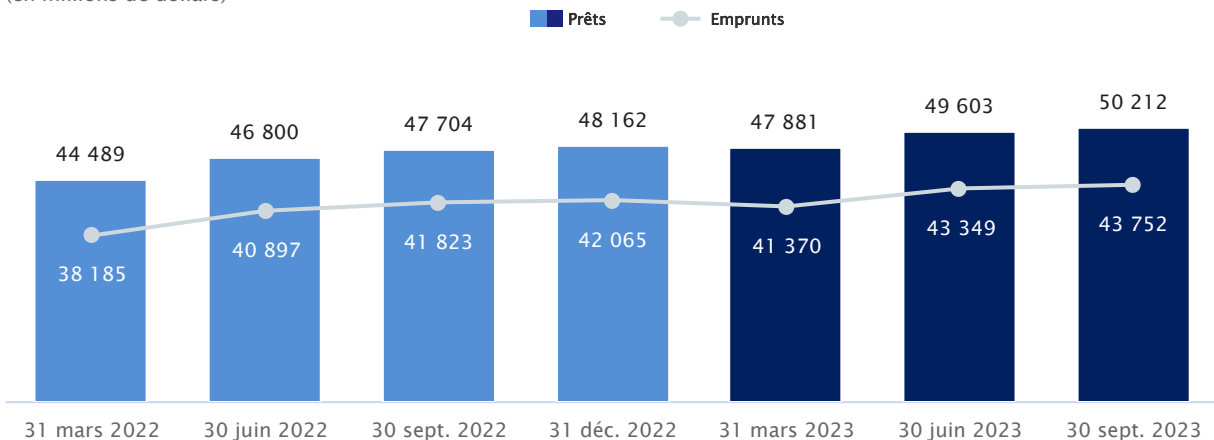
La diminution de la marge d'intérêt nette de 17 millions de dollars reflète l'effet net des taux d'intérêt sur nos actifs productifs d'intérêts et nos passifs portant intérêt. Cette baisse a été annulée en partie par une hausse de 11 millions de dollars du volume des actifs productifs d'intérêts, qui découle de la croissance de nos produits de prêts à taux fixe.

Semestre terminé le 30 septembre

La diminution de la marge d'intérêt nette de 37 millions de dollars reflète l'effet net des taux d'intérêt sur nos actifs productifs d'intérêts et nos passifs portant intérêt. Cette baisse a été annulée en partie par une hausse de 26 millions de dollars du volume des actifs productifs d'intérêts, qui découle de la croissance de nos produits de prêts à taux fixe, les clients étant en quête de taux sûrs.

Prêts et emprunts

(en millions de dollars)



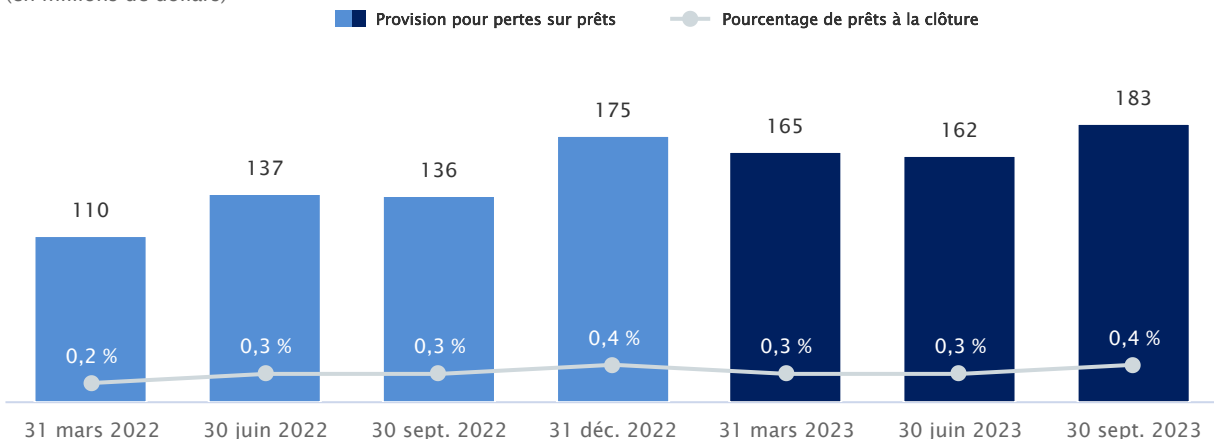
Les prêts affichent une hausse de 4,9 % depuis le 31 mars 2023. Une croissance a été enregistrée dans la plupart des secteurs de l'industrie et des régions géographiques, à l'exception de l'agroentreprise. L'augmentation des coûts et des taux d'intérêt contribue à la baisse des prêts dans le secteur de l'agroentreprise. Les taux de croissance sont inférieurs à ceux de 2022, et le total des décaissements a reculé en 2023. La progression des coûts d'exploitation a créé un besoin de financement constant. Parallèlement, les clients ont reporté des investissements et des projets non essentiels à cause des taux d'intérêt.

Les emprunts ont augmenté de 5,8 % depuis le 31 mars 2023 pour financer la croissance des prêts. Le financement à long terme explique la majeure partie de l'augmentation.

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 18 millions de dollars depuis le 31 mars 2023. Cette augmentation découle d'une hausse de la perte estimée pour les prêts douteux et les nouveaux prêts. Ces hausses ont été en partie contrebalancées par les prêts qui ne sont plus classés comme douteux et par une baisse de la provision pour pertes sur prêts résultant des mises à jour annuelles des données qui entrent dans son calcul.

(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		
	2023	2022	Écart	2023	2022	Écart
Prêts douteux (stade 3)	(20)	(31)	11	(24)	(42)	18
Prêts productifs (stades 1 et 2)	(7)	17	(24)	(3)	2	(5)
Total de la charge pour pertes sur prêts	(27)	(14)	(13)	(27)	(40)	13

Trimestre terminé le 30 septembre

La provision pour prêts douteux a diminué, car les prêts qui ont cessé d'être douteux ont partiellement contrebalancé l'incidence du recours aux modifications de prêts par des clients aux prises avec des difficultés financières. En 2022, les améliorations apportées aux modèles ont contribué à l'augmentation de la charge pour pertes sur prêts.

La hausse de la dotation au titre des prêts productifs découle de la prestation de nouveaux prêts et du passage de prêts qui étaient douteux parmi les prêts productifs. L'amélioration des conditions économiques et les prix élevés des produits de base en 2022 ont entraîné une diminution de la provision pour prêts douteux et une reprise de la charge pour pertes sur prêts au titre des prêts productifs.

Semestre terminé le 30 septembre

Les clients ont continué d'avoir recours à des modifications de prêts à cause de difficultés financières, mais cela a été contrebalancé par d'autres clients dont les prêts ont cessé d'être douteux. L'incidence nette était une plus petite variation de la provision pour pertes sur prêts et de la provision pour prêts douteux qu'en 2022.

La hausse de la dotation au titre des prêts productifs découle de la prestation de nouveaux prêts et du passage de prêts qui étaient douteux parmi les prêts productifs. Cependant, les mises à jour annuelles des données qui entrent dans le calcul de la provision pour pertes sur prêts ont fait largement contrepoids en entraînant une diminution de la provision et une reprise de la charge pour pertes sur prêts. L'amélioration des conditions économiques et les prix élevés des produits de base en 2022 ont entraîné une diminution de la provision et une reprise de la charge pour pertes sur prêts.

Situation financière

(en millions de dollars)	30 septembre	31 mars	Écart
	2023	2023	
Espèces et quasi-espèces	1 354	1 782	(428)
Prêts nets	50 029	47 716	2 313
Autres	1 334	969	365
Total de l'actif	52 717	50 467	2 250
Emprunts	43 752	41 369	2 383
Autres	495	519	(24)
Total du passif	44 247	41 888	2 359
Capitaux propres	8 470	8 579	(109)

Espèces et quasi-espèces

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre			Semestre terminé le 30 septembre		
	2023	2022	Écart	2023	2022	Écart
Sorties de fonds liées aux activités d'exploitation	(388)	(471)	83	(1 916)	(2 530)	614
(Sorties) rentrées de fonds liées aux activités de placement	(121)	(135)	14	(380)	22	(402)
Rentrées de fonds liées aux activités de financement	346	388	(42)	1 866	2 820	(954)
Variation des espèces et quasi-espèces	(163)	(218)	55	(430)	312	(742)

Trimestre terminé le 30 septembre

Les sorties de fonds liées aux activités d'exploitation ont diminué, sous l'effet principalement du déclin des décaissements. En 2022, la vente de notre portefeuille de crédit-bail a produit des rentrées de fonds.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de placement ont baissé, car davantage de placements à court terme sont venus à échéance. Des placements à court terme peuvent être effectués quand la trésorerie n'est pas requise pour des coûts opérationnels à venir. En effet, davantage de placements ont été effectués en 2023, mais les flux de trésorerie affectés aux activités de placement ont diminué parce que les achats supplémentaires ont été contrebalancés par l'accroissement des rentrées découlant des placements venus à échéance par rapport à 2022.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont diminué en raison de la réduction des emprunts requis compte tenu des décaissements inférieurs. En 2022, FAC a versé un dividende au gouvernement du Canada.

Semestre terminé le 30 septembre

Les sorties de fonds liées aux activités d'exploitation ont diminué, sous l'effet principalement du déclin des décaissements, qui s'explique en grande partie par le ralentissement de la demande des clients, vu les taux d'intérêt plus élevés.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de placement ont augmenté, car davantage de placements à court terme ont été acquis, puisque les décaissements exigeaient moins de liquidités. En 2022, les activités de placement ont produit des rentrées de fonds, car d'autres placements sont venus à échéance.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont diminué en raison de la réduction des emprunts requis compte tenu des décaissements inférieurs.

Prêts et emprunts

Le solde des prêts a monté, mais la croissance a ralenti par rapport à 2022 vu les taux d'intérêt accrus. Les emprunts ont augmenté afin de financer la croissance des prêts. Pour plus de détails, consultez la section sur les prêts et emprunts ci-dessus.

Autres actifs

L'augmentation de 365 millions de dollars des autres actifs est principalement attribuable à la hausse des placements à court terme.

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. Les 27 juin 2022 et 2023, l'apport de capitaux a été remboursé en deux versements égaux de 250 millions de dollars au gouvernement du Canada.

Le 27 juin 2023, FAC a versé un dividende de 210 millions de dollars au gouvernement du Canada.

Rendement par rapport au plan

FAC prévoit atteindre les cibles financières de fin d'exercice décrites dans son Résumé du plan d'entreprise de 2023-2024 à 2027-2028. 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

Semestre terminé le 30 septembre	Plan de 2023-2024	Prévisions⁽²⁾
Bénéfice net	714 M \$	Conforme à la cible du Plan d'entreprise
Rendement des capitaux propres ⁽¹⁾	7,9 %	Conforme à la cible du Plan d'entreprise
Ratio d'efficience ⁽¹⁾	45,1 %	Conforme à la cible du Plan d'entreprise
Ratio de capital total ⁽¹⁾	15,3 %	En avance sur la cible du Plan d'entreprise

⁽¹⁾ Il est possible que ces mesures n'aient pas de signification uniformisée aux termes des principes comptables généralement reconnus (PCGR) et ne soient pas comparables à des mesures similaires utilisées dans l'industrie. Pour obtenir de plus amples renseignements, consultez la section sur les mesures non conformes aux PCGR des états financiers annuels audités de l'exercice terminé le 31 mars 2023.

⁽²⁾ FAC estime être en voie d'atteindre les cibles du Plan d'entreprise quand l'écart associé aux valeurs prévues est de 10 % ou moins.

Déclaration de responsabilité de la direction

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers trimestriels consolidés condensés, conformément à la Directive du Conseil du Trésor du Canada sur les normes comptables : GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État, ainsi que des contrôles internes qu'elle juge nécessaires à la préparation d'états financiers trimestriels consolidés condensés exempts d'anomalies significatives. La direction est également responsable de veiller à ce que tous les autres renseignements fournis dans ce rapport financier trimestriel concordent, s'il y a lieu, avec les états financiers trimestriels consolidés condensés.

À notre connaissance, ces états financiers trimestriels consolidés condensés non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la société, à la date des états financiers trimestriels consolidés condensés et pour les périodes visées.



Justine Hendricks, MBA
Présidente-directrice générale



Ross Topp, CPA, CA
Vice-président exécutif et chef des finances

Regina, Canada
Le 27 novembre 2023

Bilan consolidé

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	Au 30 septembre 2023	Au 31 mars 2023 ⁽¹⁾
Actif		
Espèces et quasi-espèces	1 354	1 782
Placements à court terme	580	222
Créances et charges payées d'avance	27	39
	1 961	2 043
Prêts nets (notes 3 et 4)	50 029	47 716
Autres prêts nets	26	26
Placements à la juste valeur	142	131
Participation dans des entreprises associées	65	62
Actifs au titre des avantages postérieurs à l'emploi	300	292
	50 562	48 227
Immobilisations corporelles	181	182
Actifs incorporels	8	10
Autres actifs	5	5
	194	197
Total de l'actif	52 717	50 467
Passif		
Créditeurs et charges à payer	69	92
	69	92
Emprunts (note 5)		
Dette à court terme	8 010	7 697
Dette à long terme	35 742	33 672
	43 752	41 369
Passifs au titre des prêts Transfert	174	180
Passifs au titre des avantages postérieurs à l'emploi	87	84
Obligations locatives	162	160
Autres passifs	3	5
	426	429
Total du passif	44 247	41 890
Capitaux propres		
Capital d'apport	-	250
Bénéfices non répartis	8 470	8 327
Total des capitaux propres	8 470	8 577
Total du passif et des capitaux propres	52 717	50 467

⁽¹⁾ La présentation des données comparatives a été mise à jour en fonction de la présentation en millions de dollars canadiens adoptée aux présentes. Veuillez consulter la note 2.

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

État consolidé des résultats

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	Trimestre terminé le		Semestre terminé le	
	30 septembre 2023	30 septembre 2022 ⁽¹⁾	30 septembre 2023	30 septembre 2022 ⁽¹⁾
Intérêts créditeurs	704	539	1 356	984
Intérêts débiteurs	(362)	(191)	(682)	(299)
Intérêts créditeurs nets	342	348	674	685
Charge pour pertes sur prêts	(27)	(14)	(27)	(40)
Intérêts créditeurs nets après la charge pour pertes sur prêts	315	334	647	645
Produit tiré de l'assurance	4	5	9	10
Perte nette résultant de la participation dans des entreprises associées	(3)	(1)	(5)	(4)
Gain net (perte nette) découlant des instruments financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net	-	2	(3)	2
Autres (charges) produits	(1)	-	(3)	1
Intérêts créditeurs nets et produits autres que d'intérêt	315	340	645	654
Frais d'administration	(145)	(129)	(292)	(255)
Bénéfice net	170	211	353	399

⁽¹⁾ La présentation des données comparatives a été mise à jour en fonction de la présentation en millions de dollars canadiens adoptée aux présentes. Veuillez consulter la note 2.

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

État consolidé des variations des capitaux propres

Trimestre terminé le 30 septembre

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	Solde au 30 juin 2023 ⁽¹⁾	Bénéfice net	Dividende versé	Solde au 30 septembre 2023
Bénéfices non répartis	8 300	170	–	8 470
Total	8 300	170	–	8 470

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	Solde au 30 juin 2022 ⁽¹⁾	Bénéfice net	Dividende versé	Solde au 30 septembre 2022 ⁽¹⁾
Capital d'apport	250	–	–	250
Bénéfices non répartis	8 264	210	(471)	8 003
Total	8 514	210	(471)	8 253

Semestre terminé le 30 septembre

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	Solde au 31 mars 2023 ⁽¹⁾	Bénéfice net	Dividende versé	Solde au 30 septembre 2023
Capital d'apport	250	–	(250)	–
Bénéfices non répartis	8 327	353	(210)	8 470
Total	8 577	353	(460)	8 470

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	Solde au 31 mars 2022 ⁽¹⁾	Bénéfice net	Dividende versé	Solde au 30 septembre 2022 ⁽¹⁾
Capital d'apport	500	–	(250)	250
Bénéfices non répartis	8 076	398	(471)	8 003
Total	8 576	398	(721)	8 253

⁽¹⁾ La présentation des données comparatives a été mise à jour en fonction de la présentation en millions de dollars canadiens adoptée aux présentes. Veuillez consulter la note 2.

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

État consolidé des flux de trésorerie

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	Trimestre terminé le		Semestre terminé le	
	30 septembre 2023	30 septembre 2022 ⁽¹⁾	30 septembre 2023	30 septembre 2022 ⁽¹⁾
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	170	210	353	398
Ajustements pour déterminer les (sorties) rentrées nettes liées aux activités d'exploitation :				
Intérêts créditeurs ⁽²⁾	(704)	(539)	(1 356)	(984)
Intérêts débiteurs ⁽²⁾	362	191	682	299
Charge pour pertes sur prêts	27	14	27	40
(Gain net latent) perte nette latente découlant des instruments financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽²⁾	(1)	(2)	6	(2)
Pertes nettes résultant de la participation dans des entreprises associées	3	1	5	4
Amortissement	7	8	15	16
Produits divers	(21)	(33)	(3)	(49)
Réduction de valeur des actifs destinés à la vente	-	2	-	2
Produits de la vente du portefeuille de crédit-bail	-	172	-	172
Sorties nettes liées aux prêts	(447)	(739)	(2 202)	(3 028)
Rentrées nettes liées aux contrats de location-financement	-	5	-	8
Variation nette des autres actifs et passifs d'exploitation	(28)	(17)	(25)	(21)
Intérêts reçus	557	399	1 217	841
Intérêts payés	(313)	(143)	(635)	(226)
Sorties liées aux activités d'exploitation	(388)	(471)	(1 916)	(2 530)
Activités de placement				
Achat de placements à court terme	(268)	(229)	(850)	(401)
Produits de l'arrivée à échéance de placements à court terme	167	105	499	455
Décaissements liés à d'autres prêts	-	(1)	-	(1)
Remboursements liés à d'autres prêts	-	10	-	11
Acquisition de placements à la juste valeur	(13)	(13)	(20)	(30)
Produits de la vente et remboursement de placements à la juste valeur	1	-	4	-
Décaissements liés à la participation dans des entreprises associées	(6)	(4)	(9)	(7)
Achat d'immobilisations corporelles	(1)	(3)	(3)	(6)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	-	2	-	5
Achat d'actifs incorporels	(1)	(2)	(1)	(4)
(Sorties) rentrées de fonds liées aux activités de placement	(121)	(135)	(380)	22
Activités de financement				
Dettes à long terme émises	1 811	2 473	5 537	6 568
Dettes à long terme remboursées	(1 141)	(1 617)	(2 744)	(2 878)
Dettes à court terme émises	3 463	3 127	6 885	6 241
Dettes à court terme remboursées	(3 783)	(3 120)	(7 344)	(6 382)
Remboursement de capital lié aux obligations locatives	(4)	(4)	(8)	(8)
Dividende versé	-	(471)	(460)	(721)
Rentrées liées aux activités de financement	346	388	1 866	2 820
Variation des espèces et quasi-espèces	(163)	(218)	(430)	312
Espèces et quasi-espèces au début de la période	1 514	1 970	1 782	1 439
Effets des variations de change sur le solde des sommes détenues et exigibles en monnaies étrangères	3	2	2	3
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	1 354	1 754	1 354	1 754
Les espèces et quasi-espèces comprennent ce qui suit :				
Caisse	1 295	1 302	1 295	1 302
Placements à court terme	59	452	59	452

⁽¹⁾ La présentation des données comparatives a été mise à jour en fonction de la présentation en millions de dollars canadiens adoptée aux présentes. Veuillez consulter la note 2.

⁽²⁾ Les données comparatives ont été reclassées. Veuillez consulter la note 4 du rapport annuel daté du 31 mars 2023.

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

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

1. Principales méthodes comptables

Mode de présentation

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

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 de l'exercice terminé le 31 mars 2023.

À moins d'indication contraire, les états financiers sont présentés en millions de dollars canadiens, soit la monnaie de fonctionnement de Financement agricole Canada (FAC). Certaines données comparatives ont été omises aux fins de conformité avec la présentation en millions de dollars canadiens adoptée pour l'exercice en cours (en milliers de dollars canadiens au 31 mars 2023).

Ces états financiers trimestriels sont en date du 30 septembre 2023 et pour le trimestre et le semestre terminés à cette date. Ils ont été approuvés et leur communication a été autorisée par le Comité d'audit du Conseil d'administration le 27 novembre 2023.

Méthodes comptables

Les méthodes comptables adoptées dans le cadre de la préparation de ces états financiers trimestriels sont conformes à celles qui ont été appliquées aux états financiers annuels audités de l'exercice terminé le 31 mars 2023.

Estimations et jugements importants de 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 présentés 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 d'autres facteurs, dont les événements prévus et jugés plausibles dans les circonstances. Les résultats réels peuvent différer de ces jugements, estimations et hypothèses.

Pour obtenir des renseignements sur les jugements, les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur les montants inscrits dans les états financiers trimestriels, consultez les notes pertinentes des états financiers annuels audités de l'exercice terminé le 31 mars 2023.

2. Présentation des données comparatives

Auparavant, les états financiers de FAC étaient libellés en milliers de dollars. Ils sont maintenant présentés en millions de dollars.

3. Prêts nets

	Terme jusqu'à échéance			Au 30 septembre 2023
	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Taux variable	4 189	9 681	324	14 194
Taux fixe	3 849	22 685	9 520	36 054
Prêts bruts	8 038	32 366	9 844	50 248
Commissions sur prêts reportées				(36)
Total des prêts				50 212
Provision pour pertes sur prêts (note 4)				(183)
Prêts nets				50 029

	Terme jusqu'à échéance			Au 31 mars 2023
	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Taux variable	3 667	9 606	245	13 518
Taux fixe	3 205	21 060	10 137	34 402
Prêts bruts	6 872	30 666	10 382	47 920
Commissions sur prêts reportées				(39)
Total des prêts				47 881
Provision pour pertes sur prêts (note 4)				(165)
Prêts nets				47 716

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 2023		Au 31 mars 2023	
	Prêts bruts	Prêts douteux	Prêts bruts	Prêts douteux
Céréales et oléagineux	15 919	180	15 317	209
Produits laitiers	7 328	50	7 238	37
Agroentreprise	5 989	132	6 117	62
Bovins	4 220	93	3 900	120
Autre	3 338	68	3 225	89
Volaille	3 317	4	3 244	10
Agroalimentaire	2 500	123	2 132	154
Alliances	2 410	23	1 765	17
Production en serre	2 102	84	1 987	19
Porcs	1 640	7	1 568	57
Fruits	1 485	42	1 427	40
Total	50 248	806	47 920	814

Répartition géographique

	Au 30 septembre 2023		Au 31 mars 2023	
	Prêts bruts	Prêts douteux	Prêts bruts	Prêts douteux
Ontario	15 133	174	14 326	92
Saskatchewan	9 330	125	8 720	144
Alberta	8 978	146	8 538	182
Québec	7 056	171	6 854	158
Colombie-Britannique	4 292	81	4 244	102
Manitoba	3 867	85	3 763	61
Atlantique	1 592	24	1 475	75
Total	50 248	806	47 920	814

4. Provision pour pertes sur prêts – prêts

Au 30 septembre 2023	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Provision pour pertes sur prêts au début de l'exercice	45	29	91	165
Transfert au stade 1	9	(5)	(4)	–
Transfert au stade 2	(3)	48	(45)	–
Transfert au stade 3	(1)	(7)	8	–
Variations attribuables aux nouveaux prêts constitués	15	3	12	30
Prêts décomptabilisés au cours de la période	(5)	(2)	(7)	(14)
Réévaluation nette de la provision pour pertes	(13)	(36)	64	15
Radiations	–	(2)	(12)	(14)
Recouvrement de sommes précédemment radiées	–	–	1	1
Total de la provision	47	28	108	183

Au 31 mars 2023	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Provision pour pertes sur prêts au début de l'exercice	45	31	34	110
Transfert au stade 1	20	(16)	(4)	–
Transfert au stade 2	(6)	51	(45)	–
Transfert au stade 3	(5)	(12)	17	–
Variations attribuables aux nouveaux prêts constitués	36	4	6	46
Prêts décomptabilisés au cours de la période	(17)	(4)	(12)	(33)
Réévaluation nette de la provision pour pertes	(28)	(24)	148	96
Radiations	–	(1)	(54)	(55)
Recouvrement de sommes précédemment radiées	–	–	1	1
Total de la provision	45	29	91	165

5. Emprunts

Dette à court terme

	Au 30 septembre 2023	Au 31 mars 2023
Emprunts auprès du gouvernement du Canada		
Emprunts à taux variable	224	325
Emprunts à taux fixe	6 911	6 425
	7 135	6 750
Emprunts auprès des marchés financiers		
Billets à ordre à taux fixe en dollars américains ⁽¹⁾	875	947
	875	947
Total	8 010	7 697

⁽¹⁾ 643 millions de dollars américains (699 millions de dollars américains au 31 mars 2023)

Dette à long terme

	Au 30 septembre 2023	Au 31 mars 2023
Emprunts auprès du gouvernement du Canada		
Emprunts à taux variable	13 982	13 659
Emprunts à taux fixe	21 760	20 013
Total	35 742	33 672