



RAPPORT SUR LES RETOMBÉES DES OBLIGATIONS DURABLES 2024

Table des matières

Message du chef de la direction financière	3
---	----------

EDC en bref	5
--------------------	----------

Notre Stratégie 2030	5
----------------------	---

Nos valeurs	5
-------------	---

Notre programme d'obligations durables	6
---	----------

À propos du programme	6
-----------------------	---

Activités en 2024	7
-------------------	---

Chronologie des obligations durables d'EDC	7
--	---

Processus de sélection des projets	8
------------------------------------	---

Exemples de projet financé	9
-----------------------------------	----------

Accroître la production d'énergie solaire au Chili	9
--	---

Des services d'eau durables dans le nord-ouest de l'Angleterre	10
--	----

Émissions récentes d'obligations vertes	11
--	-----------

Sixième obligation verte	13
---------------------------------	-----------

Examen externe : rapport d'assurance limité	16
--	-----------

Avis général de non-responsabilité et renseignements concernant les déclarations prospectives	20
--	-----------



Message du chef de la direction financière

L'an dernier, Exportation et développement Canada (EDC) a franchi une nouvelle étape dans son parcours d'obligations durables : en juin 2024, nous avons émis notre sixième obligation verte en vue de financer des entreprises canadiennes dont les projets ont des effets favorables pour l'environnement.

Cela a marqué plusieurs jalons pour nous, notamment :

- la plus importante émission d'obligation verte de notre histoire (un milliard de dollars américains);
- notre première émission publique sur dix ans (nos dernières obligations vertes étaient sur trois ou cinq ans);
- notre première émission au titre du cadre d'obligations durables d'EDC.

Financement de projets porteurs

Cette sixième obligation verte finance un éventail d'initiatives transformatrices, comme des projets d'énergie solaire un peu partout en Amérique et un système de transport en commun durable en Australie, qui sont bien différents, mais, ont un objectif commun : le développement durable.

Pour s'attaquer aux enjeux mondiaux en matière de durabilité, comme l'adaptation aux changements climatiques et leur atténuation, il faut des investissements conséquents. Les obligations durables, dont font partie les obligations vertes, sont de précieux outils qui permettent d'amasser les capitaux nécessaires pour répondre à ces enjeux importants tout en offrant aux investisseurs un rendement intéressant.

Les projets financés par la sixième obligation verte ont un autre point commun : la présence d'entreprises canadiennes qui jouent un rôle central dans la transition vers une économie mondiale plus durable grâce à leurs produits, services et portefeuilles.

EDC est vraiment fier de soutenir ces entreprises championnes de la durabilité. Après tout, notre mission en tant qu'organisme de crédit à l'exportation est d'aider les entreprises d'ici à réussir à l'étranger.

Notre programme d'obligations durables est un pilier de notre engagement à l'égard de la durabilité et de notre Stratégie 2030, qui vise à bâtir un Canada et un monde meilleurs grâce au commerce.

Croissance du financement durable

Depuis l'émission de sa première obligation verte en 2014, EDC a rassemblé des investissements étrangers totalisant plus de 3,5 milliards de dollars canadiens pour les injecter dans des entreprises canadiennes des secteurs de l'énergie renouvelable, du transport propre, de la prévention de la pollution et de la gestion durable de l'eau, entre autres.

Pour la dernière émission, nous avons misé sur plus d'investisseurs étrangers afin de stimuler le marché des obligations vertes et de financer plus d'investissements liés au climat partout au Canada.

En outre, nous utilisons depuis de nombreuses années d'autres mécanismes de financement durable pour faciliter des transactions sur ce front. Par exemple, dans le cadre de notre programme de technologies propres, nous avons accordé des prêts destinés à la construction de projets dans le secteur de l'énergie renouvelable, une priorité stratégique pour EDC depuis 2012.



Depuis, nous avons facilité des activités d'une valeur approximative de 50 milliards de dollars canadiens auprès d'entreprises canadiennes du secteur des technologies propres en appui à la transition énergétique et à la décarbonation, et ainsi collaboré avec près de 500 entreprises en 2024.

Maintenir le cap pour favoriser la diversité de l'économie canadienne

Malgré les revirements qui bousculent le contexte politique et économique à l'échelle mondiale ainsi que la montée du mouvement anti-ESG aux États-Unis, EDC entend maintenir le cap. Nous n'avons pas l'intention de changer d'approche en matière de financement et d'obligations durables, car nous considérons que notre contribution est essentielle à l'avancement de tous les pans de l'économie canadienne, à court et à long termes. Nos activités en 2024 illustrent d'ailleurs notre engagement à cet égard.

Chefs de file mondiales de l'innovation environnementale, notamment dans le secteur des technologies propres, les entreprises canadiennes se trouvent dans une situation fort enviable.

Cette année, j'ai eu le plaisir de rencontrer des représentants d'entreprises de partout au pays, et d'ainsi découvrir de nouvelles capacités remarquables en matière de durabilité, notamment des technologies qui réduisent la consommation d'eau, améliorent l'efficacité énergétique et permettent le recyclage du carbone. Devant ces solutions innovantes, je suis convaincu que le secteur privé est sur la bonne voie pour bâtir une économie plus durable et résiliente.

Toutefois, les entreprises qui développent ces technologies novatrices – dont beaucoup de PME – ont besoin d'un financement adéquat, de réseaux de relations de confiance et de partenariats à l'étranger pour prendre de l'expansion à l'extérieur du Canada et offrir leurs produits et services ailleurs dans le monde.

Par ailleurs, l'intérêt à l'égard de l'investissement durable ne se dément pas auprès de nos clients et de nos investisseurs. La sixième obligation

verte a été extrêmement bien reçue : en effet, la sursouscription a atteint six fois le seuil initial. Il ne fait aucun doute que les investisseurs reconnaissent la valeur de ce type d'investissements et croient au potentiel qu'ils représentent pour leur portefeuille.

Conclusion

EDC a fait bien du chemin depuis l'émission de sa première obligation verte il y a 11 ans. Nous occupons aujourd'hui une place de choix sur le marché des obligations durables, en grande partie grâce à l'enthousiasme sans cesse renouvelé des investisseurs à l'égard de nos transactions.

L'écosystème de l'investissement durable est en constante évolution, et nous nous efforçons de rester à l'avant-garde. En élargissant davantage notre portefeuille d'actifs verts, nous pouvons émettre des obligations de plus grande envergure, et créer plus de valeur et de retombées pour les parties prenantes.

Dans les pages suivantes, vous trouverez le bilan de notre programme d'obligations durables. Je suis particulièrement fier de ce dont il témoigne : la volonté d'EDC d'être un partenaire efficace, précieux et fidèle dans cette sphère et de collaborer avec les entreprises, les investisseurs et les autres parties prenantes qui ont à cœur l'environnement et veulent créer un monde plus propre et plus vert.



Scott Moore

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



EDC en bref

Exportation et développement Canada (EDC) est une société d'État dont la mission principale est d'aider les entreprises canadiennes de toutes tailles à réussir sur les marchés internationaux.

En tant qu'organisme de crédit à l'exportation du Canada, EDC fait partie du portefeuille du commerce international du gouvernement fédéral. Et compte plusieurs bureaux et représentations au Canada et à l'étranger. Depuis 1944, nous offrons aux entreprises canadiennes les outils dont elles ont besoin – savoir commercial, réseaux de relations et solutions financières (prêts, placements en capitaux propres et assurances) – pour prospérer en toute confiance. Dans la conduite de ses affaires, EDC souscrit aux principes de la durabilité, de la

responsabilité et de l'inclusion, tout en veillant à ce que le commerce soit au service de la société et de la planète.

Notre Stratégie 2030

Notre Stratégie 2030 encadre nos objectifs, nos choix et nos actions en vue de générer des retombées à long terme pour le Canada. Centrée sur l'amélioration des résultats commerciaux du pays, elle vise une plus grande prospérité pour l'ensemble de la population canadienne dans les années à venir.

Notre engagement en faveur de la durabilité est au cœur de notre stratégie d'affaires. La durabilité n'est pas seulement essentielle à la pérennité de notre organisation : elle est aussi indispensable au succès à long terme des entreprises canadiennes. En les aidant à repérer et à comprendre leurs risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), nous favorisons la croissance commerciale responsable.

Nos valeurs

Notre objectif

Bâtir un Canada et un monde meilleurs grâce au commerce.

Notre mission

Nous utilisons notre savoir commercial et nos solutions financières uniques pour soutenir et développer le commerce durable entre le Canada et le reste du monde ainsi que la capacité concurrentielle du pays sur le marché international.

Notre vision

D'ici 2030, le Canada aura regagné sa place de leader du commerce international, améliorant et consolidant ainsi l'avenir économique de toute la population canadienne.



Passion du client

Nous sommes guidés par notre objectif et avons à cœur la réussite de nos clients.



Inclusion

Nous savons que pour réussir, il faut s'entourer de personnes ayant des idées, des forces, des expériences culturelles et des champs d'intérêt variés.



Intégrité

Nous faisons ce qui est juste, même quand cela est difficile. Nous sommes honnêtes, ouverts, soucieux de l'éthique, authentiques et équitables.



Bienveillance

Nous sommes soucieux des gens, de leur bien-être et de leur épanouissement, et ce, au-delà de nos intérêts commerciaux.



Durabilité

Nous intégrons les principes environnementaux, sociaux et de gouvernance à tout ce que nous faisons.

Notre programme d'obligations durables

EDC a émis des obligations vertes totalisant plus de 3,5 milliards de dollars ces 11 dernières années. Ce type d'obligations est la clef de voûte de notre soutien en matière de financement durable et l'une de nos mesures facilitant la transition énergétique.

À propos du programme

Il y a maintenant plus d'une décennie, nous émettions notre première obligation durable. En effet, en 2014, EDC a été la première institution financière canadienne à émettre une obligation verte. Depuis lors, les fonds issus des obligations vertes ont financé des transactions d'une valeur de plus de 3,5 milliards de dollars canadiens dans une multitude de secteurs, des transactions qui contribuent toutes à la protection de l'environnement ou à l'atténuation des changements climatiques.

Nos obligations ont été très bien reçues par les investisseurs, en particulier les adeptes de l'investissement responsable, comme en témoigne la sursouscription de chaque obligation. Et la croissance ne s'essouffle pas : nous augmentons progressivement le volume d'obligations émises.

Chaque année, nous retenons les services d'un professionnel en exercice indépendant pour mener une mission de vérification limitée. Pour des renseignements précis dans le présent rapport, nous avons retenu les services de PricewaterhouseCoopers S.R.L./S.E.N.C.R.L. (PwC). Nous avons apposé la mention  aux indicateurs pour lesquels les données de 2024 ont été vérifiées. Pour en savoir plus, voir le rapport de vérification à la page 16.

Mobiliser des capitaux pour des projets de durabilité importants

La mobilisation de capitaux est un aspect essentiel du travail d'EDC et du gouvernement du Canada dans le financement d'un éventail diversifié d'initiatives de durabilité. En qualité d'organisme de crédit à l'exportation ayant des capacités de financement

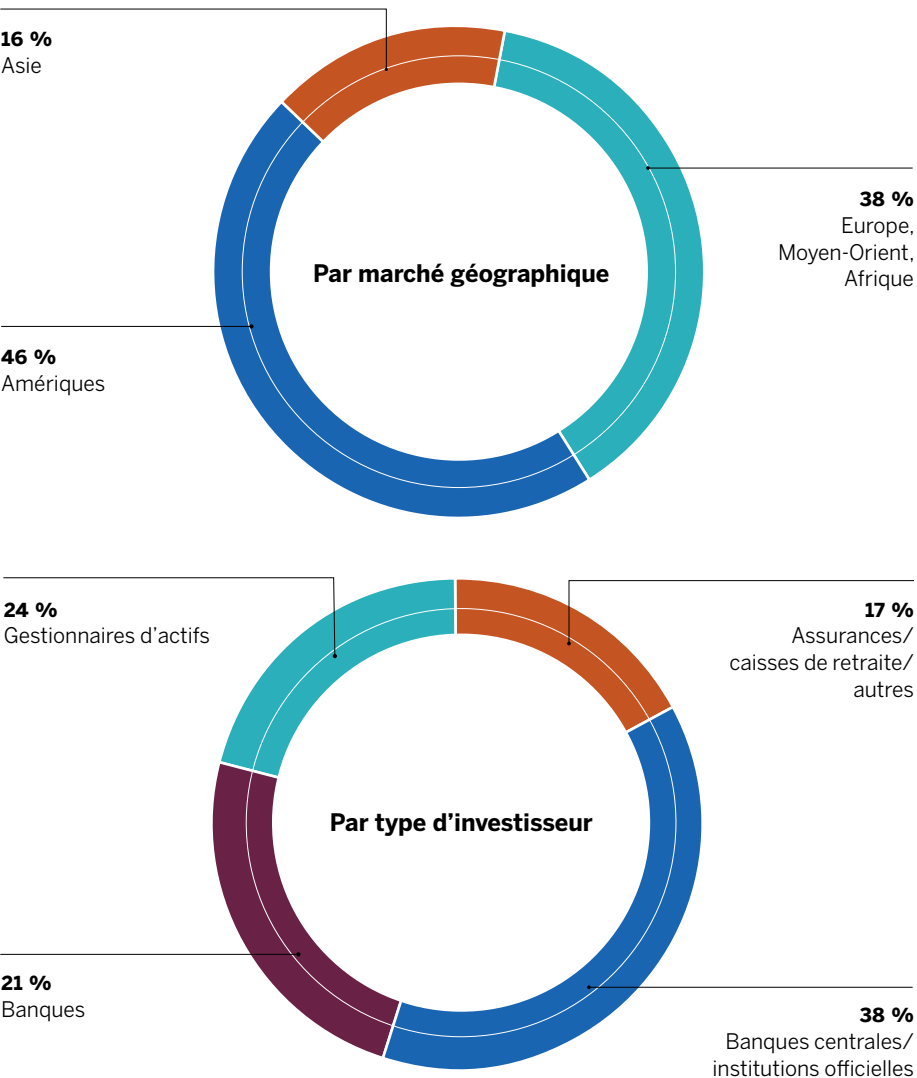
à grande échelle, EDC est bien placée pour soutenir financièrement les entreprises et projets novateurs qui s'attaquent à de grands enjeux mondiaux, comme la crise climatique. La transition vers une économie plus verte et carboneutre suppose des investissements considérables à l'échelle mondiale dans l'ensemble des secteurs et des régions.

L'émission d'obligations durables

favorise l'essor du marché canadien du financement durable grâce à l'ajout de liquidités et d'obligations très bien cotées; les investisseurs profitent ainsi d'un marché plus établi, liquide et diversifié.

En plus du programme d'obligations durables, EDC fournit des prêts et d'autres types de financement aux entreprises canadiennes axées sur l'exportation pour les aider à obtenir

Répartition



les fonds nécessaires à leurs initiatives de durabilité. Pour en savoir plus, voir le [Rapport annuel intégré 2024](#) et la [Divulgateur liée au climat 2024](#).

Activités en 2024

Sixième obligation verte : un milliard de dollars américains pour des projets axés sur le climat

L'année 2024 a été marquée par la plus importante émission d'obligation verte de notre histoire – couronnée de succès –, d'une valeur d'un milliard de dollars américains. Il s'agissait également de la plus longue durée (dix ans) pour ce type d'obligation et de la première émission au titre de notre Cadre d'obligations durables, publié en 2022.

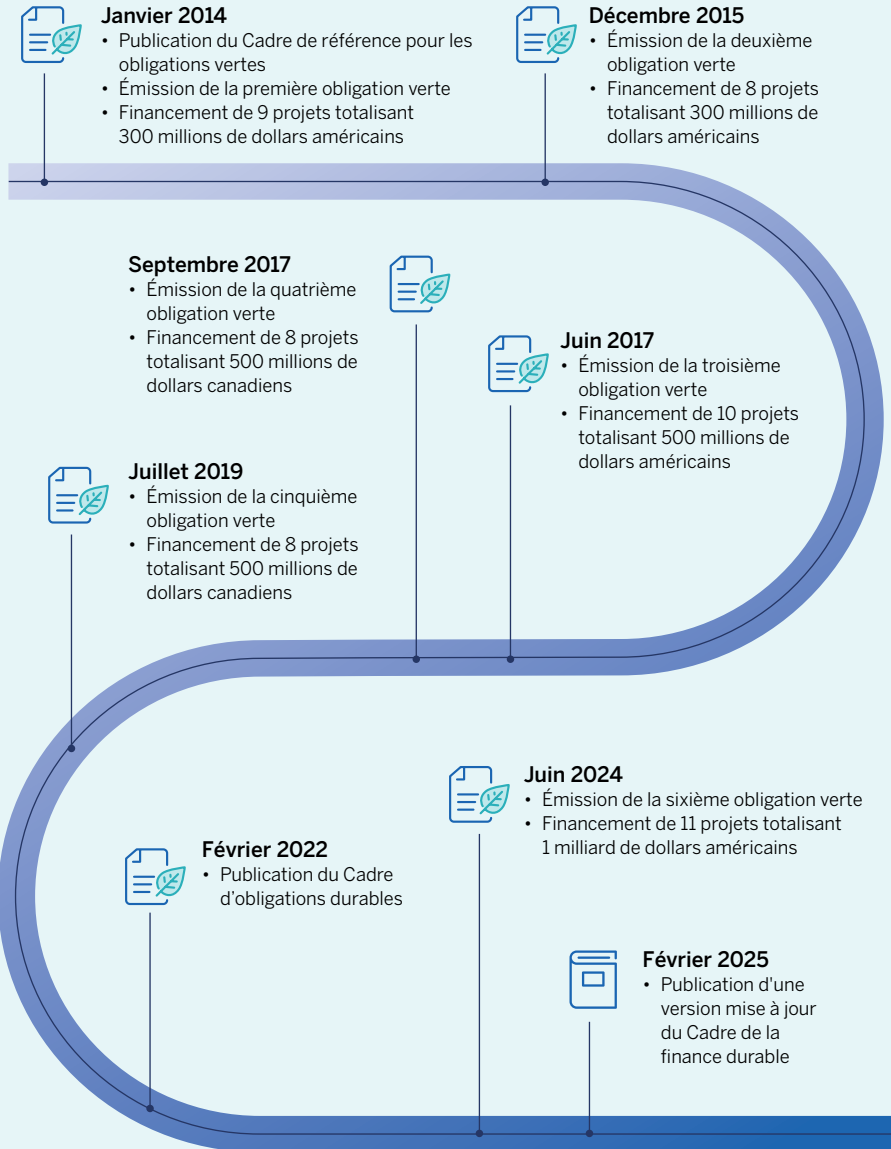
Le produit de l'obligation est affecté à 11 transactions, la majorité dans le secteur de l'énergie renouvelable, et les autres dans les secteurs du transport propre et de la gestion durable de l'eau et des eaux usées.

Les titres n'ont pas tardé à trouver preneurs : 19 % des investisseurs proviennent du Canada et le reste, de l'étranger. Émise à un taux fixe de 4,75 %, l'obligation vient à échéance le 5 juin 2034. Les souscripteurs responsables sont BMO Capital Markets Corp., BNP Paribas, J.P. Morgan Securities plc et RBC Marchés des Capitaux, LLC.

Nouveautés concernant le cadre

Également l'an dernier, après l'émission de la sixième obligation verte, l'Équipe du financement durable et l'Équipe de la trésorerie ont combiné le Cadre d'obligations durables et le Cadre de la finance durable. Si ces derniers régissaient des activités d'EDC similaires, il est néanmoins plus efficace de poser un seul ensemble de balises uniformes conformes à nos priorités stratégiques. La nouvelle version du Cadre, publiée en février 2025, est basée sur les lignes directrices et les principes du secteur; à noter qu'EDC a sollicité un deuxième avis auprès de Sustainalytics.

Chronologie des obligations durables d'EDC



Le nouveau Cadre de la finance durable (2025) prévoit l'émission de divers types d'obligations :

Les obligations vertes servent à financer des initiatives liées à l'énergie renouvelable, à l'efficacité énergétique, à la lutte contre la pollution, à la gestion des déchets, aux ressources naturelles, à l'écotransport et à l'écoconstruction, entre autres.

Les obligations sociales servent à financer des infrastructures abordables, l'accès à des services liés à la santé

et à la nutrition, et des entreprises détenues ou dirigées par des personnes en quête d'équité : femmes, Autochtones, Noirs, membres de la communauté 2ELGBTQI+.

Les obligations de transition servent à financer des activités qui favorisent la transition énergétique.

Les obligations durables servent à financer des projets verts ou sociaux.



Processus de sélection des projets

Le processus d'évaluation et de sélection des projets financés par le produit des obligations durables comporte plusieurs étapes :

Repérage, examen et surveillance

Les équipes ESG collaborent de près avec les secteurs d'activité concernés pour filtrer les transactions.

Sélection et évaluation des projets

Le groupe de travail sur les obligations durables d'EDC vérifie les renseignements relatifs aux actifs.

Chaque trimestre, il examine et valide les transactions du bassin d'actifs admissibles.

Gestion du produit

Le produit des obligations durables est affecté aux actifs admissibles au moment de l'émission et géré par portefeuilles. Les portefeuilles des obligations vertes, sociales, de durabilité et de transition sont gérés séparément.

Rapports sur l'affectation des fonds

EDC rend compte publiquement de son utilisation du produit des obligations durables dans l'année suivant leur

émission, puis chaque année, dans son Rapport annuel intégré ou son Rapport sur les retombées des obligations durables.

Rapports sur les retombées

Lorsque possible, les rapports comprennent des indicateurs qualitatifs ou quantitatifs de performance environnementale et sociale.

Pour en savoir plus, voir le

[Cadre de la finance durable d'EDC.](#)



PROFIL

Accroître la production d'énergie solaire au Chili

Pays côtier situé dans le sud-ouest de l'Amérique du Sud, le Chili brille par sa grande beauté naturelle et la diversité de ses paysages et climats. Et son portefeuille énergétique fait la part belle à l'énergie solaire, la ressource y étant sagement exploitée. Malgré une population d'à peine 17 millions d'habitants, le Chili arrive au troisième rang en Amérique latine et aux Antilles pour la production d'énergie solaire photovoltaïque, n'étant devancé que par le Brésil et le Mexique, beaucoup plus peuplés¹. Aujourd'hui, environ 20 % de l'électricité du Chili provient de l'énergie solaire.

Ce taux devrait grimper dans les années à venir, en partie grâce à un investissement récent d'EDC. En effet, une partie du produit de la sixième obligation verte est affecté à CarbonFree Technology, une entreprise d'énergie solaire de Toronto, en Ontario, qui détient un portefeuille de 53 projets d'énergie solaire principalement au centre du Chili. Ces projets produisent entre 3 MW et 9 MW, et ont une capacité combinée de 371 MW.

Depuis sa fondation en 2006, CarbonFree Technology a construit avec brio plus de 100 projets d'énergie solaire un peu partout en Amérique du Nord et au Chili, qu'il s'agisse d'installations solaires sur les toits d'immeubles commerciaux ou de centrales solaires. L'entreprise s'associe à des propriétaires de sites et à des utilisateurs d'énergie pour concevoir des solutions liées à l'énergie solaire et à son stockage visant les entreprises et les services publics.

Le soutien du secteur de l'énergie renouvelable est une priorité pour EDC et pour son programme d'obligations durables. Grâce au financement total de 269 millions de dollars américains – dont le refinancement des prêts à la construction initiaux de 66 millions de dollars américains qui provient de la sixième obligation verte d'EDC –, CarbonFree Technology peut accélérer sa croissance internationale tout en poursuivant ses projets d'énergie renouvelable au Chili, et ainsi contribuer à la lutte contre les changements climatiques.

EN BREF

Investissement d'EDC :

66 millions de dollars américains

Entreprise :

CarbonFree Technology

Initiative :

Projets d'énergie solaire au Chili

Retombées attendues :

Énergie renouvelable

Contribution aux objectifs de développement durable :



¹ Ember and Energy Institute, part de l'énergie solaire dans le portefeuille énergétique (juin 2024); Statista, capacité de production d'énergie solaire photovoltaïque en Amérique latine et aux Antilles en 2023 (novembre 2024).

PROFIL

Des services d'eau durables dans le nord-ouest de l'Angleterre

United Utilities Water Limited (United Utilities) fournit des services d'approvisionnement en eau et de gestion des eaux usées dans le nord-ouest de l'Angleterre. La société cotée en Bourse distribue chaque jour 1,8 milliard de litres d'eau à 3,2 millions de foyers et à 200 000 entreprises du Royaume-Uni.

Le produit de la sixième obligation verte d'EDC affecté à United Utilities, soit 135 millions de livres sterling, l'aidera à réaliser son ambitieux plan d'affaires 2025-2030 qui vise à améliorer la situation de l'eau, et ce, tant pour les clients et les collectivités que pour l'environnement en général.

Le plan prévoit l'investissement le plus important dans les infrastructures d'eau et d'eaux usées en plus d'un siècle. Misant sur la modernisation des usines de traitement, la protection de rivières et de zones de baignade sur plus de 500 kilomètres et l'amélioration de la qualité de l'eau, l'initiative devrait soutenir 30 000 emplois et représenter une valeur économique de 35 milliards de livres sterling. Au bout du compte, l'objectif est de rendre la région plus verte, plus saine et plus forte.

Parmi les grandes priorités de United Utilities figure également l'adaptation aux changements climatiques.

En effet, la société compte installer des déversoirs d'orage et mettre en place d'autres mesures pour réduire l'inondation d'immeubles résidentiels et commerciaux ainsi que les émissions de GES.

Cet exemple illustre parfaitement le soutien continu d'EDC à l'égard d'initiatives vertes prometteuses dans le monde entier, notamment en ce qui a trait à leur expansion, et renforce son partenariat avec United Utilities.

EN BREF

Investissement d'EDC :

135 millions de livres sterling

Entreprise :

United Utilities Water Limited

Initiative :

Infrastructure hydrique durable

Retombées attendues :

Rivières plus propres, approvisionnement en eau plus fiable

Contribution aux objectifs de développement durable :

Émissions récentes d'obligations vertes

Les tableaux ci-dessous présentent les actifs, le volume de prêts et les indicateurs de retombées pour les cinquième et sixième obligations vertes. La cinquième obligation verte est arrivée à échéance le 31 juillet 2024.

Tableau des retombées – cinquième obligation verte

Toutes les données transactionnelles liées à la cinquième obligation verte sont déclarées en date du 30 juin 2024.

Nom de la contrepartie	Type de transaction	Catégorie d'activité verte	Type d'actif	Pays	Volume de prêts en cours affecté à l'obligation (CAD)	Indicateur de retombées				
						Description de l'indicateur	Unité de mesure	Valeur	Période de déclaration	Retombées proportionnelles à l'apport
Buitengaats C.V.	Financement de projet	Énergie renouvelable	Énergie éolienne	Pays-Bas	74 204 400	Production annuelle d'énergie renouvelable	MWh	2 355 000	janvier - décembre 2024	113 117,15
Porterbrook Rail Finance Limited (Alberta Investment Management Corporation)	Refinancement	Moyens de transport propres*	Transport ferroviaire	Royaume-Uni	27 658 227	S. O.	-	0	-	-
Bombardier inc. – Transport en commun (ÖBB Personenverkehr Aktiengesellschaft)	Prêt à une entreprise	Moyens de transport propres*	Transport ferroviaire	Autriche	73 989 109	S. O.	-	0	-	-
Nordsee One GmbH	Financement de projet	Énergie renouvelable	Énergie éolienne	Allemagne	26 220 217	Production annuelle d'énergie renouvelable	MWh	891 832	janvier - décembre 2023	327 532,27
LS Australia FinCo1 Pty Ltd	Financement de projet	Énergie renouvelable	Énergie solaire	Australie	84 455 509	Production annuelle d'énergie renouvelable	MWh	351 524	octobre 2023 - septembre 2024	59 461,72
United Utilities Water Limited	Prêt à une entreprise	Gestion durable de l'eau et des eaux usées	Eau	Royaume-Uni	156 809 175	Pourcentage de réduction des fuites	%	9 % ²	2023-2024	-
Arenales Solar PS SL	Financement de projet	Énergie renouvelable	Énergie solaire	Espagne	55 463 363	Production annuelle d'énergie renouvelable	MWh	99 864	juillet 2023 - juin 2024	12 238,15

*Dans nos rapports précédents, la catégorie « moyens de transport propres » était appelée « transport terrestre collectif ». La définition de cette catégorie demeure la même : son nom a simplement été modifié afin de correspondre à ce qui est utilisé dans la nouvelle version du Cadre de la finance durable.

2 Pourcentage de réduction des fuites d'eau par rapport à 2017 et 2018.

Tableau des retombées – sixième obligation verte

Toutes les données transactionnelles liées à la sixième obligation verte sont déclarées en date du 31 décembre 2024 et sont converties en dollars canadiens au moment de chaque transaction.

Nom de la contrepartie	Type de transaction	Catégorie d'activité verte	Type d'actif	Pays	Volume de prêts en cours affecté à l'obligation (CAD)	Indicateur de retombées			Période de déclaration	Retombées proportionnelles à l'apport
						Description de l'indicateur	Unité de mesure	Valeur		
GTS Olivenza Termosolar SL	Financement de projet	Énergie renouvelable	Énergie solaire	Espagne	111 448 475	Production annuelle d'énergie renouvelable	MWh	143 966	juillet 2023 - juin 2024	22 960,68
Calhoun Solar Energy LLC	Financement de projet	Énergie renouvelable	Énergie solaire	États-Unis	49 462 260	Production annuelle d'énergie renouvelable	MWh	360 339	décembre 2023 - novembre 2024	20 954,78
Anglian Water (Osprey)	Prêt à une entreprise	Gestion durable de l'eau et des eaux usées	Eau	Royaume-Uni	121 618 545	Pourcentage de réduction des fuites ³	%	4,7	Exercice se terminant le 31 mars	-
Aigrette Financing Limited	Prêt à une entreprise	Gestion durable de l'eau et des eaux usées	Eau	Royaume-Uni	110 165 302	Pourcentage de réduction des fuites ⁴	%	4,7	Exercice se terminant le 31 mars	-
Parklife Metro Finance PTY LTD	Financement de projet	Moyens de transport propres	Transport ferroviaire	Australie	340 863 965	Nouvelles infrastructures de transport propres construites	Km	0 ⁵	S. O.	-
Carbonfree Chile Spa	Financement de projet	Énergie renouvelable	Énergie solaire	Chili	53 688 070	Production annuelle d'énergie renouvelable	MWh	538 147	octobre 2023 - septembre 2024	59 654,81
United Utilities Water Limited	Prêt à une entreprise	Gestion durable de l'eau et des eaux usées	Eau	Royaume-Uni	142 099 492	Pourcentage de réduction des fuites	%	9 % ⁶	2023-2024	-
SunZia Finco LLC	Financement de projet	Énergie renouvelable	Énergie éolienne	États-Unis	269 608 283	Production annuelle d'énergie renouvelable	MWh	0 ⁷	S. O.	0,00
Solnova Electricidad Tres S.A.	Financement de projet	Énergie renouvelable	Énergie solaire	Espagne	69 457 365	Production annuelle d'énergie renouvelable	MWh	218 191	(juillet 2023 - juin 2024)	23 403,26
Number Three Wind Class B Member LLC	Financement de projet	Énergie renouvelable	Énergie éolienne	États-Unis	39 209 500	Production annuelle d'énergie renouvelable	MWh	267 932	(décembre 2023 - novembre 2024)	60 488,83
Boh Construction Holdings, LLC	Financement de projet	Énergie renouvelable	Énergie solaire	États-Unis	56 347 518	Production annuelle d'énergie renouvelable	MWh	1 075 120	(janvier - décembre 2024)	53 637,48

3 Réduction par rapport à mars 2021.
4 Réduction par rapport à mars 2021
5 Projet toujours en construction.
6 Pourcentage de réduction des fuites d'eau par rapport à 2017 et 2018.
7 Projet en construction n'ayant pas généré d'énergie en 2024.

SIXIÈME OBLIGATION VERTE

Émetteur	EDC
Cotes	AAA Stable (Moody's)/AAA Stable (S&P)
Forme	Enregistrée auprès de la SEC
Valeur	1 milliard de dollars américains
Date d'émission	5 juin 2024
Date d'échéance	5 juin 2034
Coupons	4,750 %
Code ISIN	US30216BKF84

UTILISATION DU PRODUIT PAR CATÉGORIES ADMISSIBLES



48 %

649 221 471 \$ CA ☒
Énergie renouvelable



27 %

373 883 340 \$ CA ☒
Gestion durable de l'eau
et des eaux usées



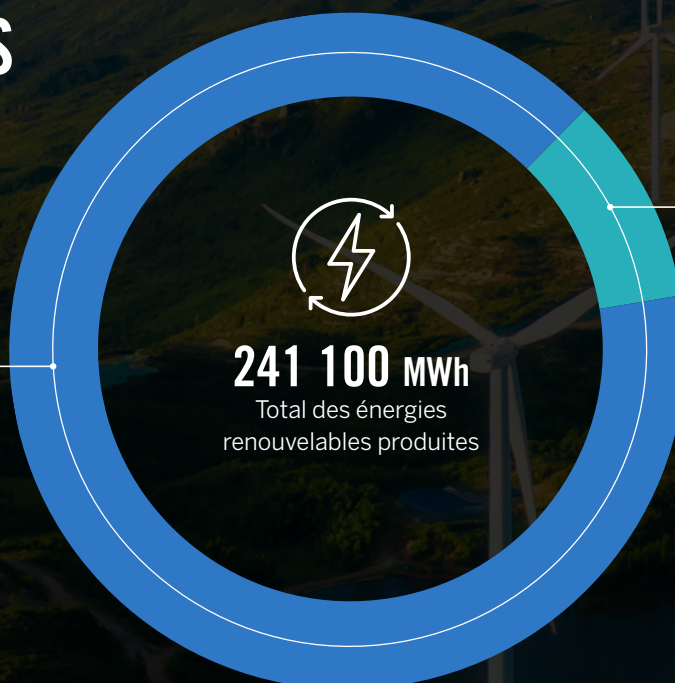
25 %

340 863 965 \$ CA ☒
Transport propre

INDICATEURS DE RETOMBÉES



60 489 MWh
Énergie éolienne



180 611 MWh
Énergie solaire

Toutes les données transactionnelles liées à la sixième obligation verte sont déclarées en date du 31 décembre 2024 et converties en dollars canadiens.

Le produit des obligations vertes est affecté exclusivement aux catégories admissibles présentées dans le Cadre de la finance durable d'EDC publié en février 2022. Le pourcentage est calculé pour chaque catégorie admissible comme suit : le produit des obligations vertes affecté à cette catégorie divisé par le produit total des obligations vertes.

Sixième obligation verte : description des actifs

Nom de la contrepartie	Soutien d'EDC	Description	Exportateur ou investisseur canadien soutenu
Aigrette Financing (Issuer) PLC et Anglian Water (Osprey) Financing Plc	EDC a participé au financement à des fins commerciales générales.	La société de financement Anglian Water Services Financing Plc mobilise les fonds pour Anglian Water Services Limited, la plus importante entreprise fournissant des services d'eau et de recyclage de l'eau en Angleterre et au pays de Galles par zone géographique (elle dessert près de sept millions de personnes).	Office d'investissement du régime de pensions du Canada
GTS Olivenza Termosolar SL	EDC a participé au refinancement de l'acquisition de 100 % des parts de Cubico Sustainable Investments Limited dans deux centrales solaires thermodynamiques de 50 MW en Espagne, toutes deux en activité depuis huit ans.	Cubico Sustainable Investments est un investisseur de premier plan dans des projets d'énergie renouvelable à l'échelle mondiale; la société détient et exploite ce type de projets depuis longtemps.	Le Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario et l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public, qui détiennent conjointement Cubico Sustainable Investments.
Calhoun Solar Energy Class B Holding LLC	EDC a participé au financement du projet d'énergie solaire Calhoun d'Invenergy, soit la construction et l'exploitation d'une centrale solaire de 200 MW dans le comté de Calhoun, au Michigan (environ 200 kilomètres à l'est de Détroit).	Invenergy est une société privée de premier plan qui conçoit des solutions d'énergie durable et exploite les installations associées en Amérique du Nord, en Amérique du Sud, en Europe et en Asie.	La Caisse de dépôt et placement du Québec, qui détient 65 % d'Invenergy.
Parklife Metro	EDC a participé au financement des activités de construction et d'exploitation d'une nouvelle ligne de métro reliant le nouvel aéroport Western Sydney International au réseau de transport public de cette grande agglomération.	Le consortium Parklife Metro comprend quatre organisations, dont le promoteur principal, Plenary, qui dirige le projet.	La Caisse de dépôt et placement du Québec, qui détient une participation directe de 20 % dans Plenary.
CarbonFree Chile	EDC a participé au refinancement de prêts à la construction pour un portefeuille de 53 projets de production décentralisée d'énergie solaire près de Santiago, au Chili. Pour en savoir plus, voir la présentation du projet à la page 9.	CarbonFree Technology est un chef de file reconnu dans le développement et le financement de projets d'énergie solaire en Amérique du Nord et au Chili. Depuis sa fondation en 2006, l'entreprise a construit avec brio plus de 100 projets de diverses envergures, comme des installations solaires sur les toits d'immeubles commerciaux ou une centrale solaire commerciale de 140 MW.	CarbonFree Technology Inc.
United Utilities Water Limited	EDC a participé à l'octroi d'une facilité de crédit bilatérale d'une valeur de 100 M GBP et d'une durée de 8 ans, utilisée à des fins commerciales générales par une entreprise de service public d'eau au Royaume-Uni. Pour en savoir plus, voir la présentation du projet à la page 10.	United Utilities Water Limited fournit des services d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées, et distribue ainsi chaque jour 1,8 milliard de litres d'eau à 3,2 millions de foyers et à 200 000 entreprises dans le nord-ouest de l'Angleterre	United Utilities Water Limited fait partie du programme Financement et jumelage d'affaires d'EDC, par lequel la Société établit des relations financières avec des entreprises internationales qui offrent aux entreprises canadiennes d'intéressants débouchés dans les chaînes d'approvisionnement.

Solnova Electricidad Tres S.A.	EDC a participé au refinancement de trois centrales d'énergie solaire concentrée de 50 MW en Espagne.	Constituée en société en 2005, Solnova Electricidad Tres S.A.U. construit des projets d'énergie solaire.	Algonquin Power & Utilities Corp., qui détient une participation indirecte de 42,5 % dans l'emprunteur.
SunZia Finco LLC	EDC a participé au financement d'un projet d'énergie éolienne terrestre et d'une ligne de transport d'énergie au Nouveau-Mexique (États-Unis). Le projet vise à transporter de l'énergie renouvelable vers l'Arizona et la Californie.	Pattern Energy est une grande entreprise du secteur des énergies renouvelables qui met sur pied, construit, détient et exploite des projets de transport et de stockage d'énergie éolienne et solaire de grande qualité en Amérique du Nord.	L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada, qui détient 70 % de Pattern Energy.
Number Three Wind Class B Member LLC	EDC a participé au refinancement du parc éolien Number Three Wind Farm de 103,9 MW dans le comté de Lewis (État de New York). Dans le cadre du projet, maintenant en exploitation, une entente de 20 ans a été conclue avec l'État pour la vente de certificats d'énergie renouvelable.	Invenergy est la plus grande entreprise privée qui conçoit et détient des solutions d'énergie durable, et exploite les installations associées. La société étatsunienne dispose d'installations de production et de stockage d'énergie propre en Amérique, en Europe et en Asie.	La Caisse de dépôt et placement du Québec, qui détient 65 % d'Invenergy.
BOH Construction Holdings, LLC	EDC a participé au financement des activités de construction et d'exploitation d'un portefeuille de trois projets d'énergie solaire en Ohio, en Caroline du Nord et au Texas.	Horizon Solar LLC est une filiale de Leeward Renewable Energy (LRE), qui détient et exploite 30 projets de stockage d'énergie, notamment éolienne et solaire, totalisant 3 GW un peu partout aux États-Unis.	Ontario Municipal Employees Retirement System Infrastructure, qui détient 100 % de LRE.



Rapport d'assurance limitée du professionnel en exercice indépendant sur les mesures de performance choisies incluses dans le *Rapport sur les retombées des obligations durables 2024* d'Exportation et développement Canada

Au Conseil d'Administration d'Exportation et développement Canada

Nous avons réalisé une mission d'assurance limitée à l'égard des mesures de performance choisies, telles que présentées ci-dessous, d'Exportation et développement Canada (EDC), incluses dans le *Rapport sur les retombées des obligations durables 2024* (l'objet considéré, ci-après les mesures de performance choisies) au 31 décembre 2024.

Mesures de performance choisies

Mesures de performance	Valeur 2024	Page du <i>Rapport sur les retombées des obligations durables</i>
Utilisation du produit de l'obligation verte par catégories admissibles (en dollars canadiens et en pourcentage)		13
Transport propre	340 863 965 \$ et 25 %	
Énergie renouvelable	649 221 471 \$ et 48 %	
Gestion durable de l'eau et des eaux usées	373 883 340 \$ et 27 %	

Responsabilité en ce qui a trait aux mesures de performance choisies

La direction d'EDC est responsable de ce qui suit :

- Préparer les mesures de performance choisies conformément au Cadre de la finance durable d'EDC publié en février 2022 (critère applicable);
- Concevoir, mettre en place et maintenir le contrôle interne que la direction considère comme nécessaire pour permettre la préparation des mesures de performance choisies, conformément au critère applicable, qui soient exemptes d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs;
- Choisir et appliquer les méthodes appropriées de présentation de l'information sur la durabilité, poser des hypothèses et formuler des estimations qui sont raisonnables dans les circonstances.

Limites inhérentes à la préparation des mesures de performance choisies

Les données non financières sont soumises à davantage de limites que les données financières, compte tenu à la fois de la nature et des méthodes utilisées pour déterminer, calculer, échantillonner ou estimer

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
PwC Tower, 18 York Street, bureau 2500, Toronto (Ontario) Canada M5J 0B2
Tél. : +1 416 863-1133, Téléc. : +1 416 365-8215, Téléc. courriel : ca_toronto_18_york_fax@pwc.com



ces données. Les interprétations qualitatives de la pertinence, du caractère significatif et de l'exactitude des données font l'objet d'hypothèses et de jugements individuels.

Notre indépendance et notre gestion de la qualité

Nous nous sommes conformés aux exigences en matière d'indépendance et aux autres exigences déontologiques des règles ou du code de déontologie pertinents applicables à l'exercice de l'expertise comptable et se rapportant aux missions de certification, qui sont publiés par les différents organismes professionnels comptables, lesquels reposent sur les principes fondamentaux d'intégrité, d'objectivité, de compétence professionnelle et de diligence, de confidentialité et de conduite professionnelle.

Le cabinet applique la Norme canadienne de gestion de la qualité 1 (NCGQ 1) *Gestion de la qualité par les cabinets qui réalisent des audits ou des examens d'états financiers, ou d'autres missions de certification ou de services connexes*, laquelle exige du cabinet qu'il conçoive, mette en place et fasse fonctionner un système de gestion de la qualité qui comprend des politiques ou des procédures en ce qui concerne la conformité aux règles de déontologie, aux normes professionnelles et aux exigences légales et réglementaires applicables.

Responsabilités du professionnel en exercice

Notre responsabilité est de planifier et de réaliser la mission de certification en vue d'obtenir une assurance limitée quant à savoir si les mesures de performances choisies ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport d'assurance limitée qui contient notre conclusion. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des mesures de performance prennent en se fondant sur celles-ci.

Nous avons effectué notre mission d'assurance limitée conformément à la Norme canadienne de missions de certification (NMC) 3000 *Missions d'attestation autres que les audits ou examens d'informations financières historiques* (NMC 3000).

Dans le cadre de notre mission d'assurance limitée et conformément à la NMC 3000, nous exerçons notre jugement professionnel et conservons notre esprit critique tout au long de la mission. Également, nous :

- déterminons le caractère approprié des circonstances de l'utilisation par EDC du critère applicable en tant que fondement pour la préparation des mesures de performance choisies.
- mettons en œuvre des procédures d'évaluation des risques, notamment en obtenant une compréhension du contrôle interne pertinent pour la mission, pour identifier où les anomalies significatives sont susceptibles de survenir, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, mais non dans le but de formuler une conclusion sur l'efficacité du contrôle interne d'EDC.
- concevons et mettons en œuvre des procédures en réponse à l'identification des domaines dans lesquels des anomalies significatives sont susceptibles de survenir dans les mesures de performance choisies. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative découlant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion,



la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre conclusion.

Résumé des travaux effectués

Une mission d'assurance limitée implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les mesures de performance choisies. Les procédures mises en œuvre dans une mission d'assurance limitée ont une nature et un calendrier différents par rapport à celles mises en œuvre dans une mission d'assurance raisonnable, ainsi qu'une étendue moindre. En conséquence, le niveau d'assurance obtenu dans une mission d'assurance limitée est beaucoup moins élevé que celui qui aurait été obtenu dans le cadre d'une mission d'assurance raisonnable.

La nature, le calendrier et l'étendue des procédures choisies relèvent du jugement professionnel, y compris l'identification des cas dans lesquels des anomalies significatives sont susceptibles de se produire dans les mesures de performance choisies, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En réalisant notre mission d'assurance limitée, nous :

- avons acquis une compréhension des processus de présentation de l'information d'EDC pertinents pour la préparation de ses mesures de performance choisies en :
 - faisant des demandes d'information auprès des personnes responsables des mesures de performance choisies; et
 - examinant la documentation pertinente relative aux processus de divulgation d'EDC.
- avons évalué si toute l'information identifiée par le processus d'identification de l'information présentée dans les mesures de performance choisies figure dans les mesures de performance choisies;
- avons mis en œuvre des demandes d'information auprès du personnel pertinent et des procédures analytiques de corroboration à l'égard de l'information sélectionnée dans les mesures de performance choisies;
- avons mis en œuvre des procédures de corroboration à l'égard de l'information sélectionnée dans les mesures de performance choisies;
- avons évalué les méthodes, hypothèses et données pour l'établissement d'estimations et d'information prospective;
- avons examiné les informations divulguées concernant les mesures de performance choisies dans le Rapport sur les retombées des obligations durables 2024 d'EDC afin d'en vérifier la cohérence avec notre compréhension et les procédures appliquées.

**Conclusion exprimant une assurance limitée**

Sur la base des procédures que nous avons mises en œuvre et des éléments probants que nous avons obtenus, nous n'avons rien relevé qui nous porte à croire que les mesures de performance choisies au 31 décembre 2024 n'ont pas été préparées, dans tous ses aspects significatifs, conformément au critère applicable.

Restriction à l'utilisation

Notre rapport a été préparé exclusivement à l'intention du Conseil d'Administration d'EDC pour assister la direction à divulguer au conseil d'administration ses mesures de performance choisies. Les mesures de performance choisies pourraient ne pas être appropriées et ne doivent pas être utilisées à toute autre fin. Notre rapport est destiné uniquement à EDC.

Nous n'assumons ni n'acceptons aucune responsabilité ou obligation envers un autre tiers à l'égard de ce rapport.

/s/PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés

Toronto (Ontario)
Le 9 juin 2025

Avis général de non-responsabilité et renseignements concernant les déclarations prospectives

Le présent document est fourni à titre informatif uniquement et peut être modifié sans préavis. EDC ne fait aucune représentation, garantie ou assurance de quelque nature, de manière expresse ou tacite, dans le présent document concernant l'exactitude, le degré d'actualité, l'exhaustivité, l'omission, la fiabilité, la légalité, la qualité ou la pertinence pour quelque raison que ce soit. Les lecteurs sont les seuls responsables de l'utilisation, à leurs propres risques, des renseignements contenus dans le présent document, et doivent obtenir les conseils requis auprès d'un professionnel ou toute autre assistance, au besoin, concernant les renseignements fournis ici. EDC ne peut être tenue responsable des pertes ou dommages découlant de l'utilisation du présent document ou des renseignements qu'il contient. EDC n'a ni la responsabilité, ni l'obligation de mettre à jour ou de réviser le contenu du présent document si les hypothèses ou les facteurs sous-jacents venaient à changer, ou d'informer les lecteurs si les informations, opinions, projections, prévisions ou estimations énoncées aux présentes changent ou deviennent inexactes.

Le présent document peut contenir des renseignements publics ou sur un tiers ou y faire référence (notamment avec des hyperliens vers des sites Web). EDC peut se baser sur eux pour faire certaines déclarations, mais elle ne procède à aucune vérification ou approbation, ni à aucun examen ou contrôle desdits renseignements, ni ne possède ni n'avalise ces derniers; ces renseignements ne sont pas considérés comme faisant partie du présent document, sauf indication contraire.

En raison des limites et de l'incertitude qui entourent la climatologie et la science de la durabilité ainsi que la production de rapports sur les risques, nous nous sommes fondés sur une variété de pratiques, de taxonomies,

de lignes directrices et de normes du marché, et avons, de bonne foi, formulé des estimations et fait des suppositions dans l'élaboration du présent document. Puisque les pratiques et concepts liés au climat et à la durabilité changent au fil du temps, ils sont interprétés et utilisés dans le présent document tels qu'ils le sont également par EDC dans ses politiques, procédures et lignes directrices internes; la Société se décharge de toute responsabilité ou obligation de mettre à jour ou de réviser les déclarations contenues dans le présent document, mais peut choisir de le faire pour refléter les changements en question. Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs et des attentes concernant des événements futurs. De telles déclarations prospectives peuvent comprendre les éléments liés à notre vision, nos engagements et nos objectifs visant à aider le Canada à accroître ses exportations d'une manière durable et responsable. Ces énoncés, qui concernent entre autres les buts, les engagements, les cibles, les aspirations et les objectifs d'EDC, reflètent nos convictions actuelles et peuvent évoluer au fil du temps. Les lecteurs ne doivent pas s'y fier indûment, puisque plusieurs facteurs de risque et incertitudes pourraient entraîner des résultats réels considérablement différents des buts, engagements, cibles, aspirations et objectifs exprimés dans ces énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent la disponibilité de données exhaustives et de haute qualité (y compris les données provenant de nos clients), les tendances économiques et du marché (y compris les fluctuations des taux d'intérêt et l'existence de marchés mondiaux pour les exportations canadiennes durables et responsables), les changements dans les lois, les règles, les règlements, et les politiques et stratégies gouvernementales au Canada et à l'étranger, la nécessité de la participation active

et continue des parties prenantes (y compris les clients, les institutions financières, les entreprises et les organisations gouvernementales et non gouvernementales), l'élaboration et le déploiement de nouvelles méthodes et technologies de production, et la capacité d'EDC à déployer les ressources nécessaires à l'interne pour offrir à nos clients d'autres services ESG, entre autres conditions ou événements imprévus. EDC ne s'impose aucunement l'obligation de mettre à jour les énoncés prospectifs. Ces éléments et d'autres facteurs peuvent mener EDC à adapter ses cibles et ses rapports en matière de financement durable pour refléter l'évolution du contexte climatique et réglementaire.

Le présent document ne se veut pas un conseil juridique, réglementaire, financier ou professionnel de quelque nature que ce soit et ne doit pas être interprété comme tel. Il ne constitue ni une offre de vente, ni une invitation à la vente, ni une sollicitation de souscription ou d'offre d'achat, ni une recommandation d'aucun titre de placement. Aucun élément du présent document ne peut servir de base pour quelque contrat ou engagement que ce soit, y compris en ce qui concerne l'offre de tout produit ou service décrit dans le présent document ou l'affectation d'un produit ou service particulier à des fins qui y sont décrites. Le présent document n'a été approuvé par aucun organisme de réglementation. Aucune personne ne doit se fier à ces renseignements ou prendre ou s'abstenir de prendre toute mesure en s'appuyant sur ceux-ci. Il convient plutôt d'obtenir les conseils requis auprès d'un professionnel ou toute autre assistance, au besoin, concernant les renseignements fournis dans le présent document.

Aucune représentation n'est faite concernant le recours à l'émission d'obligations vertes, sociales, durables ou de transition pour satisfaire des critères liés à l'environnement et à la durabilité fixés par des investisseurs potentiels. Ces derniers doivent déterminer eux-mêmes la pertinence des renseignements sur l'utilisation du produit qui sont contenus ou auxquels il est fait référence dans le présent document ou les documents sur les obligations, et se baser sur les examens qu'ils jugent nécessaires pour prendre leurs décisions d'achat. Les investisseurs doivent être conscients que les instruments émis par EDC pourraient ne pas satisfaire leurs attentes en matière de retombées environnementales ou liées à la durabilité, voire avoir des effets défavorables. La diffusion du présent document et des renseignements qu'il contient peut faire l'objet de restrictions légales dans certains pays. Ni le présent document ni les documents connexes ne peuvent être diffusés ou publiés dans un territoire où il est interdit de le faire, à moins que cela soit nécessaire pour se conformer à une loi ou à un règlement. Les lecteurs venant à en prendre connaissance sont tenus de respecter toute loi applicable, locale ou non.

Droits de propriété intellectuelle

Exportation et développement Canada (EDC) est propriétaire de marques de commerce et de marques officielles. Toute utilisation d'une marque de commerce ou d'une marque officielle d'EDC sans sa permission écrite est strictement interdite. Toutes les autres marques de commerce figurant dans le présent document appartiennent à leurs propriétaires respectifs. Le présent document d'EDC est protégé par le droit d'auteur. EDC conserve tous les droits de propriété intellectuelle, mais autorise la reproduction libre du présent document aux fins d'utilisation. Dans ce cas, l'utilisateur doit faire état pleinement de la propriété d'EDC en citant la publication, sa source et sa date de publication. © Exportation et développement Canada, 2025. Tous droits réservés.



À propos d'EDC

Exportation et développement Canada (EDC) est une société d'État qui aide les entreprises canadiennes de toutes tailles à réussir à l'étranger. En tant qu'organisme de crédit à l'exportation du Canada, EDC fait partie du portefeuille du commerce international du gouvernement fédéral. Elle compte plusieurs bureaux et représentations au Canada et à l'étranger. Depuis 1944, EDC offre aux entreprises canadiennes les outils dont elles ont besoin – savoir commercial, réseaux de relations et solutions de financement et d'assurance, y compris des prêts et des placements en capitaux propres – pour prospérer en toute confiance. Dans la conduite de ses affaires, EDC souscrit aux principes de la durabilité, de la responsabilité et de l'inclusion, tout en veillant à ce que le commerce soit au service de la société et de la planète.

© Exportation et développement Canada, 2025. Tous droits réservés.