



EXPORTATION ET DÉVELOPPEMENT CANADA

DE LOCAL À MONDIAL

RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL

AU 30 JUIN 2025 | NON AUDITÉ

Canada


UN MONDE À CONQUÉRIR

TABLE DES MATIÈRES

Rapport de gestion

Aperçu.....	2
Sommaire des résultats financiers.....	6
Déclaration de responsabilité de la direction.....	10

États financiers consolidés résumés

État consolidé résumé de la situation financière	11
État consolidé résumé du résultat global.....	12
État consolidé résumé des variations des capitaux propres.....	13
Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie	14
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés	15
Note 1. Méthodes comptables significatives	15
Note 2. Juste valeur des instruments financiers.....	16
Note 3. Prêts et compte de correction de valeur/provisions pour pertes de crédit	18
Note 4. Passifs au titre des contrats d'assurance.....	22
Note 5. Capital social.	25
Note 6. Résultat des activités d'assurance	25
Note 7. Autres (produits) ou charges	26
Note 8. Charges administratives.....	27
Note 9. Passifs éventuels	27
Note 10. Risques liés aux instruments financiers.....	27
Note 11. Transactions entre parties liées	29

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent document contient des projections et d'autres déclarations prospectives à l'égard d'événements futurs. Par leur nature, ces déclarations se fondent sur des hypothèses et sont assujetties à des incertitudes et à des risques inhérents. Par conséquent, les résultats réels pourraient différer significativement des attentes exprimées dans les déclarations prospectives.

APERÇU

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

Contexte économique

L'économie mondiale nage dans l'incertitude depuis l'annonce, au début d'avril, des droits de douane et droits réciproques américains, et ultérieurement, de leur suspension à la suite des bouleversements qui ont secoué les marchés financiers. En effet, l'application et ensuite l'abandon des droits de douane ont accentué l'incertitude politique et remué le monde des affaires.

Pendant que les États-Unis négociaient avec d'autres pays durant la « pause » de 90 jours annoncée pour les droits de douane, la seule grande nation étant parvenue à un accord à la fin de juin a été le Royaume-Uni. Tout en suspendant les droits de douane pour certains pays en particulier, les États-Unis les ont maintenus sur les véhicules automobiles et les pièces et ont doublé ceux applicables à l'acier et à l'aluminium, les portant à 50 % au début de juin.

L'économie canadienne a été touchée non seulement par cette incertitude, mais aussi par les droits de douane ciblant des secteurs spécifiques et les exportations aux États-Unis qui tombent hors de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM). Après les livraisons massives, en début d'année, des exportateurs voulant échapper aux droits de douane, les exportations canadiennes ont dégringolé en avril comparativement à leur niveau de janvier. Malgré une faible remontée en mai et en juin, elles restent bien inférieures à ce qu'elles étaient il y a un an. Quant à la tranche destinée aux États-Unis, elle a légèrement augmenté en juin, mais son niveau est toujours inférieur aux valeurs historiques. Cette mise à mal du commerce extérieur a eu des séquelles sur l'économie en général, car, selon les statistiques, l'économie canadienne s'est contractée en avril et en mai. Toutefois, les premières estimations indiquent une certaine résilience en juin, ce qui, semble-t-il, suffirait à stabiliser le taux de croissance du trimestre. Alors que les secteurs dépendants du commerce extérieur peinent avec les droits de douane, le Bureau du recensement des États-Unis révèle qu'environ 92 % des exportations canadiennes vers les États-Unis en juin, selon leur valeur, étaient exemptées de droit de douane. Compte tenu de ces exemptions, le taux effectif des droits de douane américains applicables au Canada, selon certaines estimations, serait d'environ 7 %. En fait, les plus durement touchés seront des secteurs et segments spécifiques.

Malgré la faiblesse de l'économie, la Banque du Canada maintient son taux directeur à 2,75 % depuis mars, car le taux d'inflation est resté dans sa fourchette cible. En dépit des droits de douane américains, le taux de change moyen du dollar canadien correspondait à 0,72 USD au deuxième trimestre de 2025, en hausse par rapport au taux moyen de 0,70 USD du premier trimestre de 2025. Les craintes de l'instabilité politique américaine ont brisé l'image de « valeur refuge » dont les actifs américains ont toujours bénéficié, ce qui a entraîné l'appréciation d'autres monnaies vis-à-vis du dollar américain.

Les perspectives économiques américaines sont moins bonnes puisque les dépenses à la consommation et les mises en chantier ont ralenti en avril dans le sillage d'une contraction au premier trimestre. Le plus gros obstacle reste l'incertitude politique créée par les décideurs américains, dont les changements fréquents dans les politiques commerciales et économiques minent la confiance des entreprises et du consommateur. Malgré tout, la consommation américaine reste stable globalement.

En Europe, des difficultés entravaient toujours l'activité économique en début d'année. Cependant, inquiets du désengagement américain envers la sécurité de l'Europe, l'Union européenne et ses membres avaient décidé d'augmenter leurs dépenses militaires. En outre, après les scrutins de février, le gouvernement allemand sortant avait convenu de contourner ses règles budgétaires et d'allouer des fonds substantiels à la défense nationale et aux infrastructures, ce qui stimulera la croissance du pays dans les trimestres à venir. Ce facteur, s'ajoutant à l'optimisme de voir naître un accord commercial avec les États-Unis, a redonné espoir aux entreprises européennes.

En Chine, les perspectives de croissance sont un peu moins reluisantes depuis le début de l'année. Bien que les exportations vers les États-Unis aient reculé à cause des droits de douane, celles vers d'autres destinations, dont l'Europe, ont amplement suffi à compenser ce recul. Cependant, même si le commerce demeure résilient, les consommateurs dépensent moins malgré les mesures répétées de stimulation prises par le gouvernement.

Prévisions macroéconomiques

Notre modèle de pertes de crédit attendues utilise des informations prospectives produites à partir de prévisions raisonnables et justifiables à la date de clôture à l'égard des conditions économiques futures. Nos prévisions sont mises à jour chaque trimestre, et les pertes de crédit attendues pour la période sont ajustées en conséquence.

Les perspectives pondérées sont légèrement plus positives comparativement à ce qu'elles étaient à la fin du premier trimestre de 2025. Alors que l'incertitude politique et les droits de douane américains visant certains secteurs en particulier ont nui à ces perspectives, le fait que des entreprises canadiennes peuvent exporter une énorme quantité de marchandises aux États-Unis sans droits de douane dans le cadre de l'ACEUM est moins dommageable que l'hypothèse d'une formule globale des droits de douane qui avait été retenue dans nos prévisions du premier trimestre. De plus, l'économie mondiale a bénéficié de la période de grâce accordée ultérieurement aux annonces des droits de douane américains faites en avril. Malgré tout, l'incertitude demeure élevée pour le commerce en général.

Dans notre scénario de base, nous nous attendons à ce que les droits de douane s'appliquent au Canada jusqu'à la fin de 2026, mais les exportateurs pourront en être exonérés en respectant les conditions de l'ACEUM. Malgré ce facteur atténuant, l'application des droits américains à des secteurs particuliers et l'effet des autres droits sur l'économie mondiale assombrissent les perspectives de croissance au Canada, qui, selon nos prévisions, tomberait en récession en 2025 (croissance prévue de 0,8 %), mais connaîtrait une reprise modeste de 1,1 % en 2026.

Le scénario défavorable d'EDC laisse entrevoir une récession mondiale profonde et prolongée touchant tant les marchés développés que les marchés en développement à partir du troisième trimestre de 2025.

À l'opposé, selon le scénario optimiste d'EDC, les consommateurs et les entreprises augmenteraient leurs dépenses, de sorte que l'activité économique serait plus intense que dans le scénario de base dès le troisième trimestre de 2025.

Comme nous l'avons fait remarquer, les droits de douane et les droits réciproques alimentent l'incertitude économique tant au Canada que dans le reste du monde. Selon nos prévisions, les droits de douane déjà annoncés, ainsi que toute annonce future, pourraient avoir des répercussions sur nos activités et nos états financiers consolidés. Toutefois, il n'est pas possible pour l'instant de prédire ni le moment, ni la durée, ni l'ampleur de ces répercussions.

Gestion des risques

Du fait de nos activités, nous sommes exposés à un large éventail de risques, notamment d'ordre stratégique, financier et opérationnel. Nous gérons les risques à l'aide d'une structure de gouvernance constituée de trois lignes de maîtrise qui privilégie une supervision et un contrôle centralisés, équilibrés et stricts des risques, et dont l'obligation redditionnelle et les responsabilités d'appropriation du risque sont clairement établies. Cette structure régit l'appétit pour le risque dans l'ensemble de la Société et prévoit des forums permettant de veiller à ce que les risques fassent l'objet d'examen, de discussions et de débats, et à ce que les décisions d'affaires en tiennent compte à tous les échelons et pour toutes les fonctions de la Société. Cette structure nous permet de continuer à gérer nos activités en fonction de l'évolution des risques actuels ou nouveaux.

Pour un examen plus approfondi de notre gestion des risques, voir les pages 95 à 104 de notre Rapport annuel intégré 2024. Pour des précisions sur les risques liés aux instruments financiers, voir la note 10 afférente aux états financiers ci-joints.

Incidence des fluctuations de change sur les résultats financiers

Nos résultats libellés en devises sont exposés aux fluctuations de change. Au deuxième trimestre de 2025, le dollar canadien s'est apprécié par rapport au dollar américain, atteignant 0,73 USD à la fin du trimestre, contre 0,70 USD à la fin de 2024. Cette appréciation a fait baisser la valeur de nos actifs et de nos passifs, qui sont principalement libellés en dollars américains et convertis en dollars canadiens au taux en vigueur à la date de l'État de la situation financière. Quant aux éléments de notre résultat net et à nos activités facilitées, ils sont convertis à l'aide du taux de change moyen. Le dollar canadien valait en moyenne 0,72 USD au deuxième trimestre de 2025, contre 0,73 USD au deuxième trimestre de 2024.

Activités facilitées

Les activités de financement et de placement facilitées ont diminué de 1,4 milliard de dollars par rapport à celles de la période correspondante de 2024. La diminution s'explique surtout par la signature d'importantes transactions dans les secteurs des services publics et des ressources qui avaient eu lieu dans le premier semestre de 2024. L'augmentation des garanties de prêts est grandement attribuable à la croissance des activités de notre Programme de prêts à l'expansion internationale.

Les activités facilitées par l'Assurance crédit ont bondi de 4,2 milliards de dollars comparativement à celles de la période correspondante de 2024 en raison surtout d'une intensification des activités auprès de plusieurs exportateurs clés des secteurs des services publics, du commerce de gros, du commerce de détail, de la finance et des assurances, et aussi du fait de l'écart de change (la majorité de nos polices sont libellées en dollars américains).

Les activités facilitées par l'Assurance d'institution financière ont grimpé de 19 % comparativement à leur niveau d'il y a un an, grâce surtout à une institution financière importante dont les activités ont augmenté en raison de l'effervescence des marchés en Amérique du Sud et au Moyen-Orient.

	Semestre clos le	
	30 juin	30 juin
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024
Prêts directs	8 113	7 820
Financement de projets	575	2 796
Garanties de prêts	1 703	1 350
Placements	537	400
Total du financement et des placements	10 928	12 366
Assurance crédit	46 725	42 570
Assurance d'institution financière	3 184	2 681
Garanties pour le commerce international	5 244	4 944
Total des assurances	55 153	50 195
Total	66 081 \$	62 561 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Performance financière

(en millions de dollars canadiens)	Trimestre clos le		Semestre clos le		
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025 Plan d'entreprise
Produits du financement et des placements, montant net	274	292	537	630	599
Commissions de garantie de prêt, montant net	25	21	49	43	43
Produits des activités d'assurance, montant net ¹	80	80	150	155	166
Profits ou (pertes) réalisés ²	12	(4)	55	(64)	23
Produits des activités ordinaires, montant net	391	389	791	764	831
Charges administratives	147	140	285	276	310
Charges afférentes aux activités d'assurance, montant net ¹	47	34	109	101	123
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit	(19)	578	165	417	180
Bénéfice ou (perte) avant les (profits) ou pertes latents	216	(363)	232	(30)	218
(Profits) ou pertes latents sur instruments financiers ²	181	(219)	351	(329)	-
Bénéfice ou (perte) net	35	(144)	(119)	299	218
Autres éléments du résultat global positif	32	40	3	129	6
Résultat global positif ou (négatif)	67 \$	(104) \$	(116) \$	428 \$	224 \$

¹ Inclut dans le résultat net des activités d'assurance de l'État consolidé résumé du résultat global.

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

Faits saillants du trimestre

Nous avons enregistré un **bénéfice** net de 35 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2025, contre une perte nette de 144 millions pour la période correspondante de 2024, surtout grâce à une reprise de dotation aux pertes de crédit, malgré des pertes latentes sur nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur.

La **reprise de dotation aux pertes de crédit**, de 19 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2025, résulte surtout de la mise à jour des perspectives macroéconomiques (dont il a été question déjà) et des remboursements nets sur les emprunts, ce qui a été partiellement neutralisé par les changements dans la qualité du crédit. La dotation de la période correspondante de 2024 représentait surtout une dépréciation associée à un débiteur du secteur des services publics.

Les **pertes latentes nettes** de 181 millions de dollars du deuxième trimestre de 2025 (profits latents nets de 219 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent) résultent surtout de la volatilité de nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net.

Nous avons aussi comptabilisé un **autre élément du résultat global positif** de 32 millions de dollars pour le premier trimestre de 2025 qui résultait surtout de la hausse du taux d'actualisation des obligations au titre des prestations de retraite et du rendement positif des actifs des régimes de retraite.

Faits saillants depuis le début de l'exercice

Pour le premier semestre de 2025, nous avons enregistré une **perte nette** de 119 millions de dollars, contrairement à un bénéfice net de 299 millions pour la période correspondante de 2024, surtout à cause des pertes latentes sur nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur, compensées en partie par une diminution de la dotation aux pertes de crédit et par une hausse du montant net des produits des activités ordinaires.

La hausse de 27 millions de dollars du **montant net des produits des activités ordinaires** par rapport à celui de la période correspondante de 2024 reflète ce qui suit :

- Le **montant net des produits du financement et des placements** équivaut à 537 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2025, contre 630 millions pour la période correspondante de 2024. Cette baisse résulte surtout de la montée des charges d'intérêts relatives au rachat d'actions de 2024 et celle des charges de financement du fait du reclassement, sur une base d'application prospective, des honoraires de gestion de placements hors de la catégorie des profits (pertes) latents sur instruments financiers, ainsi que d'autres charges relatives à notre portefeuille de fonds de placement.
- Le **montant net des profits réalisés** de 55 millions de dollars en 2025 (pertes réalisées nettes de 64 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent) représente surtout les profits venant de notre portefeuille de placements en titres de capitaux propres dans des fonds et les profits sur instruments dérivés utilisés pour la gestion du risque de taux d'intérêt. Ces profits ont été partiellement contrebalancés par l'écart de change. Pour le premier semestre de 2024, les pertes étaient surtout attribuables à notre portefeuille de placements.

La **dotation aux pertes de crédit** du premier semestre de 2025 correspond à 165 millions de dollars, contre 417 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent. La dotation en 2025 reflète surtout les changements dans la qualité du crédit de nos portefeuilles, tant dépréciés que productifs, compensés en partie par les remboursements nets sur les prêts. La dotation en 2024 résultait surtout d'une nouvelle dépréciation liée au secteur des services publics (déjà mentionnée plus haut) qui avait été partiellement compensée par le changement dans la qualité du crédit, l'amélioration des perspectives macroéconomiques et les remboursements nets sur les prêts.

Les **pertes latentes nettes** de 351 millions de dollars en 2025 (profits latents nets de 329 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent) découlent surtout de la volatilité de nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net et de la baisse du rendement de quelques-uns de nos placements directs au sein de notre portefeuille de placements en titres de capitaux propres.

Voici les principaux écarts qui ressortent de la comparaison des chiffres du Plan d'entreprise avec les chiffres réels du premier semestre de 2025 :

- La **perte nette** de 119 millions de dollars du premier semestre de 2025 face au bénéfice net de 218 millions annoncé dans le Plan d'entreprise s'explique surtout par les **pertes latentes** sur nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur. Compte tenu de la volatilité des profits et des pertes à la juste valeur et de la difficulté à les estimer, aucune prévision les concernant ne figure au Plan d'entreprise;
- La baisse du **montant net des produits du financement et des placements** reflète surtout une diminution des actifs productifs d'intérêts (les prêts bruts sont inférieurs à ceux annoncés dans le Plan) et le reclassement des honoraires de gestion de placements (comme nous l'avons déjà expliqué).

RAPPORT DE GESTION

- La contraction des **charges administratives** est surtout due à un calendrier différent et à une gestion prioritaire des dépenses.

Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit, par secteurs

Voici les mouvements de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit, par secteurs, au cours du deuxième trimestre :

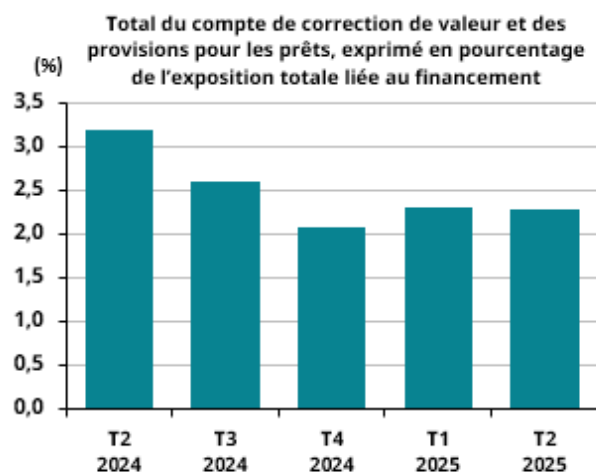
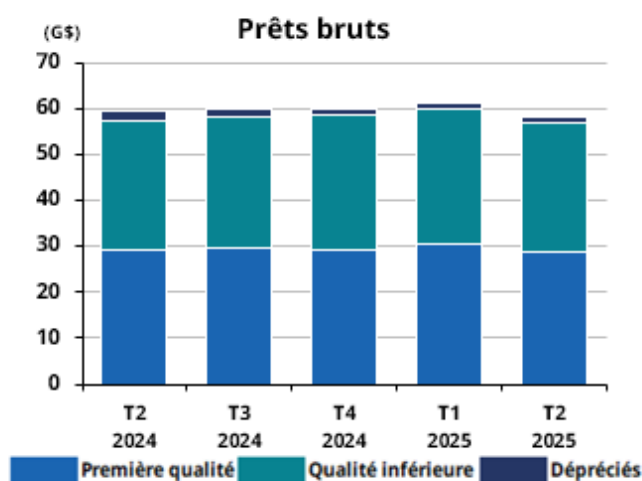
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Prêts productifs	Prêts dépréciés	30 juin 2025 Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	30 juin 2024 Total
Ressources	28	(5)	23	(9)	7	(2)
Services professionnels	(16)	(7)	(23)	(15)	2	(13)
Transport et entreposage	(12)	20	8	(17)	(4)	(21)
Finance et assurances	(4)	(1)	(5)	(5)	(1)	(6)
Fabrication	(31)	26	(5)	(41)	19	(22)
Prêts souverains	(5)	-	(5)	-	-	-
Construction	3	-	3	1	1	2
Services publics	(1)	-	(1)	(44)	631	587
Immeubles commerciaux	(3)	3	-	20	(2)	18
Autres	2	(16)	(14)	34	1	35
Total	(39) \$	20 \$	(19) \$	(76) \$	654 \$	578 \$

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Prêts productifs	Prêts dépréciés	30 juin 2025 Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	30 juin 2024 Total
Fabrication	(26)	85	59	(42)	25	(17)
Ressources	43	10	53	11	11	22
Services publics	35	-	35	(68)	565	497
Services professionnels	(20)	(3)	(23)	(31)	6	(25)
Transport et entreposage	(18)	36	18	(18)	(5)	(23)
Commerce de gros et commerce de détail	8	5	13	17	23	40
Construction	(1)	12	11	(4)	5	1
Prêts souverains	(8)	(3)	(11)	(41)	-	(41)
Immeubles commerciaux	4	3	7	10	(2)	8
Autres	13	(10)	3	(7)	(38)	(45)
Total	30 \$	135 \$	165 \$	(173) \$	590 \$	417 \$

Situation financière

Au (en millions de dollars canadiens)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2025 Plan d'entreprise
Total des actifs	74 283	76 146	77 225
Total des passifs	62 876	64 623	66 809
Capitaux propres	11 407	11 523	10 416
Prêts bruts	58 267	59 725	63 736
Total du compte de correction de valeur et des provisions – portefeuille de prêts	1 740	1 660	2 226



Les **prêts bruts** du premier semestre de 2025 sont inférieurs à ceux du Plan à cause surtout des remboursements anticipés plus élevés et des déboursements nets plus faibles sur les prêts par rapport aux prévisions. Par conséquent, le **total des passifs** a aussi diminué puisque nos besoins en emprunts dépendent grandement de notre portefeuille de prêts.

Le **compte de correction de valeur et les provisions pour pertes sur prêts**, exprimés en pourcentage de l'exposition totale des financements, ont augmenté au cours du premier semestre de 2025. Les facteurs responsables de cette variation durant le premier semestre de 2025 sont les suivants :

- les réévaluations dues aux changements dans la qualité du crédit – augmentation de 225 millions de dollars;
- les nouveaux montages – augmentation de 181 millions;
- la mise à jour des hypothèses macroéconomiques – augmentation de 14 millions;
- le montant net des remboursements et des arrivées à échéance – réduction de 255 millions;
- les sorties et réductions de valeur de prêts – réduction de 45 millions;
- l'écart de change – réduction de 40 millions.

DÉCLARATION DE RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

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

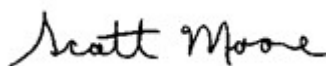
Les présents états financiers consolidés résumés trimestriels n'ont pas fait l'objet d'un audit ni d'un examen par un auditeur externe.

À notre connaissance, ces états financiers consolidés résumés trimestriels non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société au 30 juin 2025, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les périodes présentées dans ces états financiers.



Alison Nankivell,
Présidente et chef de la direction

Ottawa, Canada
Le 28 août 2025



Scott Moore,
Vice-président directeur, chef de la direction
financière et chef de l'exploitation

Exportation et développement Canada

État consolidé résumé de la situation financière

Au

(en millions de dollars canadiens)	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024
Actifs			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 184	4 430
Titres négociables		7 420	6 841
Instruments dérivés		2 096	1 804
Prêts	3	58 388	59 850
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	3	(1 400)	(1 340)
Placements		3 389	3 537
Actifs au titre de droits d'utilisation		104	110
Actifs au titre des prestations de retraite		659	664
Autres actifs		443	250
Total des actifs		74 283 \$	76 146 \$
Passifs et capitaux propres			
Dettes fournisseurs et autres crédits		491	340
Garanties de prêts	3	329	333
Emprunts		60 310	60 746
Instruments dérivés		1 175	2 612
Obligations locatives		142	147
Provision pour pertes sur engagements de prêts	3	50	30
Passifs au titre des contrats d'assurance	4	200	239
Passifs au titre des prestations de retraite		179	176
Total des passifs		62 876	64 623
<i>Engagements de financement (note 3) et passifs éventuels (note 9)</i>			
Capital social	5	6 046	6 046
Résultats non distribués		5 361	5 477
Total des capitaux propres		11 407	11 523
Total des passifs et des capitaux propres		74 283 \$	76 146 \$

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

Le Conseil d'administration a approuvé la publication de ces états financiers le 28 août 2025.


Manjit Sharma
Administratrice

Alison Nankivell
Administratrice

Exportation et développement Canada

État consolidé résumé du résultat global

		Trimestre clos le		Semestre clos le	
		30 juin	30 juin	30 juin	30 juin
(en millions de dollars canadiens)	Notes	2025	2024	2025	2024
Produits du financement et des placements :					
Prêts		881	1 011	1 794	2 021
Titres négociables et équivalents de trésorerie		80	93	167	220
Placements		2	6	8	13
Total des produits du financement et des placements		963	1 110	1 969	2 254
Charges d'intérêts		656	809	1 359	1 609
Charges de financement		33	9	73	15
Produits du financement et des placements, montant net		274	292	537	630
Commissions de garantie de prêt, montant net		25	21	49	43
Produits des activités d'assurance	6	89	89	170	177
Charges afférentes aux activités d'assurance	6	(37)	(33)	(98)	(94)
Charges afférentes aux activités de réassurance		(19)	(10)	(31)	(29)
Résultat des activités d'assurance, montant net		33	46	41	54
Autres (produits) ou charges	7	169	(215)	296	(265)
Charges administratives	8	147	140	285	276
Bénéfice avant les pertes de crédit		16	434	46	716
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit	3	(19)	578	165	417
Bénéfice ou (perte) net		35	(144)	(119)	299
Autres éléments du résultat global positif :					
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		32	40	3	129
Résultat global positif ou (négatif)		67 \$	(104 \$)	(116 \$)	428 \$

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

Exportation et développement Canada

État consolidé résumé des variations des capitaux propres

		Trimestre clos le		Semestre clos le	
		30 juin	30 juin	30 juin	30 juin
(en millions de dollars canadiens)	Notes	2025	2024	2025	2024
Capital social					
Solde à l'ouverture de la période		6 046	7 290	6 046	8 490
Rachat d'actions	5	-	1 244	-	2 444
Solde à la clôture de la période		6 046	6 046	6 046	6 046
Résultats non distribués					
Solde à l'ouverture de la période		5 294	4 868	5 477	4 336
Bénéfice ou (perte) net		35	(144)	(119)	299
Autres éléments du résultat global positif					
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		32	40	3	129
Solde à la clôture de la période		5 361	4 764	5 361	4 764
Total des capitaux propres à la clôture de la période					
		11 407 \$	10 810 \$	11 407 \$	10 810 \$

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

Exportation et développement Canada

Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie

	Trimestre clos le		Semestre clos le	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice ou (perte) net	35	(144)	(119)	299
Ajustements pour déterminer les entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation				
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit	(19)	578	165	417
Dotation aux amortissements	6	6	12	13
(Profits) ou pertes réalisés	(12)	17	(56)	85
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Variation des intérêts et commissions courus sur les prêts	85	79	(19)	(24)
Variation des intérêts courus sur les titres négociables et de la juste valeur de ces titres	(47)	(10)	(132)	38
Variation des intérêts courus sur les emprunts et de la juste valeur des emprunts	505	143	620	(312)
Variation de la juste valeur des placements	4	(35)	43	(149)
Variation des instruments dérivés	(205)	4	(627)	96
Autres	(70)	(5)	(117)	(17)
Déboursements sur les prêts	(4 239)	(3 666)	(9 474)	(7 728)
Remboursements sur les prêts et recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	5 444	3 809	9 882	8 228
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	1 487	776	178	946
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Déboursements pour les placements	(87)	(241)	(258)	(407)
Encaissements sur les placements	204	98	300	194
Achats de titres négociables	(1 730)	(1 775)	(3 522)	(3 538)
Ventes et arrivées à échéance de titres négociables	1 492	1 737	2 969	3 577
Achats d'immobilisations corporelles	(1)	(1)	(1)	(1)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	(122)	(182)	(512)	(175)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Émission d'instruments d'emprunt à long terme	3 602	1 665	8 932	14 425
Remboursements sur les emprunts à long terme	(999)	(3 094)	(6 135)	(8 992)
Émission d'instruments d'emprunt à court terme	2 701	6 589	7 009	11 280
Remboursements sur les emprunts à court terme	(5 493)	(6 956)	(10 338)	(15 513)
Déboursements en raison de la vente ou de l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	(108)	(13)	(338)	(42)
Encaissements sur la vente et l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	53	16	85	55
Rachat d'actions sur le capital social	-	(1 244)	-	(2 444)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(244)	(3 037)	(785)	(1 231)
Effet des fluctuations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(128)	4	(127)	29
Augmentation ou (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	993	(2 439)	(1 246)	(431)
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
À l'ouverture de la période	2 191	3 958	4 430	1 950
À la clôture de la période	3 184 \$	1 519 \$	3 184 \$	1 519 \$
Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :				
Trésorerie	497	750	497	750
Équivalents de trésorerie	2 687	769	2 687	769
	3 184 \$	1 519 \$	3 184 \$	1 519 \$
Intérêts en trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Intérêts payés en trésorerie	330 \$	499 \$	1 459 \$	1 549 \$
Intérêts reçus en trésorerie	978 \$	1 214 \$	1 837 \$	2 173 \$

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés

1. Méthodes comptables significatives

Mode de présentation

Nos états financiers consolidés résumés sont conformes à la *Directive sur les normes comptables: GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* publiée par le Conseil du Trésor du Canada.

À moins d'indication contraire ci-après, les présents états financiers consolidés résumés utilisent les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul qui ont été appliquées à nos états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2024, notes afférentes comprises, qui figurent aux pages 122 à 172 de notre Rapport annuel intégré 2024.

En vertu de la *Loi sur le développement des exportations*, le ministre du Commerce international peut, avec l'assentiment du ministre des Finances, nous autoriser à nous engager au nom du gouvernement du Canada dans certaines opérations de nature financière ou portant sur des passifs éventuels. Ces opérations et leur fondement juridique sont connus collectivement sous le nom de « Compte du Canada ». Les comptes correspondant à ces opérations sont tenus séparément de nos propres comptes et sont consolidés chaque année, au 31 mars, dans les états financiers du gouvernement du Canada, que celui-ci publie séparément et qui sont audités par la vérificatrice générale du Canada.

Méthode de consolidation

Nos états financiers consolidés tiennent compte des actifs, des passifs, des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de nos filiales entièrement détenues et de ceux des entités structurées consolidées, conformément à la norme IFRS 10, *États financiers consolidés*. Les transactions et les soldes intragroupes ont été éliminés.

Application des nouvelles normes internationales d'information financière

Nouvelles normes, modifications et interprétations adoptées au cours du trimestre

Aucune nouvelle norme ni aucune nouvelle modification ou interprétation de norme n'a été adoptée au deuxième trimestre de l'exercice.

Normes, modifications et interprétations publiées, mais non encore entrées en vigueur

Au deuxième trimestre de l'exercice, il n'y a eu aucune norme, modification ou interprétation de norme nouvellement publiées qui, ultérieurement, auraient pu avoir une incidence sur les états financiers consolidés.

Les normes, modifications et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur sont présentées à la note 2 afférente à nos états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Utilisation d'estimations et de jugements clés

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et de jugements clés. Le jugement est nécessaire pour choisir les méthodes comptables, dont l'application nécessite des estimations et des hypothèses qui permettront d'obtenir la valeur comptable à présenter au titre des actifs et des passifs. Les autres éléments pour lesquels la direction a fait appel à des estimations importantes et a exercé son jugement sont notamment les suivants : le compte de correction de valeur et les provisions pour pertes de crédit; les passifs au titre des contrats d'assurance; le résultat des activités d'assurance; les régimes de prestations de retraite; les instruments financiers évalués à la juste valeur. Pour plus de précisions, voir la page 124 de notre Rapport annuel intégré 2024.

2. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur représente notre estimation du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou qui serait payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Pour une description détaillée de nos contrôles, politiques et techniques d'évaluation concernant la juste valeur de nos instruments financiers, voir la note 3 de la page 132 du Rapport annuel intégré 2024.

Comme pour toute estimation, l'impossibilité de prévoir l'avenir entraîne un élément d'incertitude. Lorsqu'il s'agit d'estimer la juste valeur de nos instruments financiers, l'incertitude est amplifiée par le nombre élevé d'hypothèses utilisées et par la vaste gamme de techniques d'évaluation acceptables. L'estimation de la juste valeur se fonde sur les conditions du marché à un moment précis et peut donc ne pas refléter les conditions du marché à une date ultérieure. Par conséquent, les justes valeurs estimées des instruments financiers qui sont indiquées ne correspondraient pas nécessairement à la valeur réelle de ces instruments si ceux-ci étaient échangés sur le marché.

Les modèles d'évaluation de la juste valeur de certains instruments de placement utilisent des estimations déterminées d'une manière compatible avec les pratiques du secteur, qui ne peuvent être observées directement sur le marché. Les méthodes et valeurs dérivées de ces modèles à la clôture du deuxième trimestre de 2025 demeurent relativement inchangées par rapport à celles présentées dans le Rapport annuel intégré 2024.

Hiérarchie des justes valeurs

Le tableau suivant présente la hiérarchie des justes valeurs de nos instruments financiers selon que les données des techniques d'évaluation sont observables ou non.

- *Niveau 1* – La juste valeur est fondée sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.
- *Niveau 2* – La juste valeur est déterminée à l'aide de données autres que les prix cotés visés au niveau 1 et qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, directement (à savoir les prix) ou indirectement (à savoir les données dérivées du prix).
- *Niveau 3* – La juste valeur est déterminée à l'aide de données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

						30 juin 2025			31 déc. 2024	
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>										
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale	Valeur comptable
Actifs										
Prêts productifs à taux fixe	-	11 986	785	12 771	13 429	-	11 003	879	11 882	12 704
Prêts productifs à taux variable	-	43 202	958	44 160	43 061	-	45 395	1 071	46 466	45 258
Total des prêts productifs	-	55 188	1 743	56 931	56 490	-	56 398	1 950	58 348	57 962
Prêts dépréciés	-	498	-	498	498	-	548	-	548	548
Prêts et créances au titre des										
intérêts et des commissions	-	55 686	1 743	57 429	56 988	-	56 946	1 950	58 896	58 510
Titres négociables	4 785	2 635	-	7 420	7 420	4 910	1 931	-	6 841	6 841
Instruments dérivés	-	2 096	-	2 096	2 096	-	1 804	-	1 804	1 804
Placements	-	-	3 389	3 389	3 389	-	-	3 537	3 537	3 537
Passifs										
Emprunts	-	60 318	-	60 318	60 310	-	60 752	-	60 752	60 746
Instruments dérivés	-	1 175	-	1 175	1 175	-	2 612	-	2 612	2 612
Garanties de prêts	-	312	-	312	329	-	307	-	307	333

Les instruments financiers classés comme « équivalents de trésorerie », « autres actifs » et « dettes fournisseurs et autres crédits » sont à court terme, et leur valeur comptable est raisonnablement proche de leur juste valeur.

Un changement dans la méthode d'évaluation peut entraîner des transferts vers les niveaux 1, 2 et 3 ou depuis ces niveaux. Les méthodes d'évaluation du premier semestre de 2025 sont restées inchangées.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

Le tableau suivant présente un rapprochement, entre l'ouverture de l'exercice et la clôture de la période considérée, des justes valeurs de niveau 3 des placements comptabilisés à la juste valeur.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	2025	2024
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 537	3 012
Achat d'actifs et émission d'instruments d'emprunt	322	420
Remboursement de capital	(244)	(146)
Profits ou (pertes) latents comptabilisés en autres (produits) ou charges	(132)	28
Écart de change	(94)	50
Solde à la clôture de la période	3 389 \$	3 364 \$
Total des profits ou (pertes) du premier semestre de l'exercice, porté au résultat global au titre des instruments détenus à la clôture du trimestre	(9) \$	58 \$

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

Prêts

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024
Prêts bruts	58 267	59 725
Créances au titre des intérêts et des commissions	429	433
Produits différés tirés des prêts et autres	(308)	(308)
Total des prêts	58 388 \$	59 850 \$

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	2025	2024
Solde au 1 ^{er} janvier	59 725	58 961
Remboursements de principal	(9 487)	(8 178)
Déboursements	9 474	7 728
Recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	(395)	(50)
Prêts faisant l'objet d'une sortie ou d'une réduction de valeur	(85)	(129)
Intérêts incorporés	26	22
Écart de change	(991)	1 232
Solde au 30 juin	58 267 \$	59 586 \$

Exposition et correction de valeur/provision, par qualité de crédit

Le tableau ci-après montre l'exposition et la correction de valeur/la provision, selon la qualité du crédit, de nos portefeuilles de prêts bruts, d'engagements de prêts et de garanties de prêts, en fonction des phases suivantes :

- phase 1 – aucune détérioration importante du risque de crédit depuis la création du prêt;
- phase 2 – détérioration importante du risque de crédit depuis la création du prêt;
- phase 3 – instrument financier considéré comme déprécié.

(en millions de dollars canadiens)				30 juin 2025		31 déc. 2024	
	Dépréciation non liée au crédit		Dépréciation liée au crédit		% du total		% du total
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	\$		\$	
Prêts bruts							
Première qualité ¹	24 884	4 037	-	28 921	50 %	29 412	49 %
Qualité inférieure	18 608	9 467	-	28 075	48 %	28 962	49 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	1 154	1 154	2 %	1 109	2 %
Dépréciation dès la création	-	-	117	117	-	242	-
Total des prêts bruts	43 492	13 504	1 271	58 267	100 %	59 725	100 %
Compte de correction de valeur pour pertes	194	444	762	1 400		1 340	
Valeur comptable nette – prêts	43 298 \$	13 060 \$	509 \$	56 867 \$		58 385 \$	
Engagements de prêts							
Première qualité ¹	3 618	583	-	4 201	36 %	7 698	55 %
Qualité inférieure	5 625	1 836	-	7 461	64 %	6 404	45 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	23	23	-	29	-
Total des engagements de prêts	9 243	2 419	23	11 685	100 %	14 131	100 %
Provision pour pertes	23	17	10	50		30	
Valeur comptable nette – engagements de prêts	9 220 \$	2 402 \$	13 \$	11 635 \$		14 101 \$	
Garanties de prêts							
Première qualité ¹	177	3	-	180	3 %	227	3 %
Qualité inférieure	5 900	414	-	6 314	92 %	6 085	92 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	363	363	5 %	320	5 %
Total des garanties de prêts	6 077	417	363	6 857	100 %	6 632	100 %
Provision pour pertes	54	10	226	290		290	
Valeur comptable nette – garanties de prêts	6 023 \$	407 \$	137 \$	6 567 \$		6 342 \$	

¹ Les expositions de première qualité représentent des emprunteurs dont la cote de crédit correspond, au pire, à BBB- selon notre méthode d'évaluation interne du risque de crédit. Les expositions présentées ne tiennent pas compte de l'application des stratégies d'atténuation des risques.

Compte de correction de valeur/provisions pour pertes

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

(en millions de dollars canadiens)	2025				2024			
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts								
Solde à l'ouverture de la période	229	450	771	1 450	141	716	733	1 590
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	51	(51)	-	-	66	(66)	-	-
Transfert vers la phase 2	(30)	30	-	-	(29)	43	(14)	-
Transfert vers la phase 3	-	(3)	3	-	-	(16)	16	-
Réévaluations	(67)	59	51	43	(67)	33	643	609
Nouveaux montages	36	8	39	83	14	14	11	39
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(19)	(37)	(36)	(92)	(11)	(37)	(11)	(59)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	(29)	6	57	34	(27)	(29)	645	589
Réductions de valeur et sorties	-	(1)	(39)	(40)	-	-	(45)	(45)
Écart de change	(6)	(11)	(27)	(44)	1	4	1	6
Solde à la clôture de la période	194	444	762	1 400	115	691	1 334	2 140
Provision pour pertes sur engagements de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	24	7	19	50	10	66	4	80
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	1	(1)	-	-	1	(1)	-	-
Transfert vers la phase 2	(4)	4	-	-	(2)	2	-	-
Réévaluations	(7)	8	(1)	-	(3)	(11)	-	(14)
Nouveaux montages	14	-	-	14	12	2	7	21
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(4)	(1)	(8)	(13)	(4)	-	(4)	(8)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	-	10	(9)	1	4	(8)	3	(1)
Écart de change	(1)	-	-	(1)	-	1	-	1
Solde à la clôture de la période	23	17	10	50	14	59	7	80
Provision pour pertes sur garanties de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	67	26	257	350	44	91	135	270
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	9	(7)	(2)	-	11	(11)	-	-
Transfert vers la phase 2	(3)	4	(1)	-	(11)	11	-	-
Transfert vers la phase 3	-	(4)	4	-	-	(9)	9	-
Réévaluations	(24)	(5)	38	9	(11)	(2)	18	5
Nouveaux montages	13	-	8	21	9	-	6	15
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(6)	(3)	(75)	(84)	(3)	-	(27)	(30)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	(11)	(15)	(28)	(54)	(5)	(11)	6	(10)
Écart de change	(2)	(1)	(3)	(6)	-	-	-	-
Solde à la clôture de la période	54	10	226	290	39	80	141	260
Total du compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et des provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts								
	271 \$	471 \$	998 \$	1 740 \$	168 \$	830 \$	1 482 \$	2 480 \$

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

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

(en millions de dollars canadiens)				2025				2024
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts								
Solde à l'ouverture de la période	144	473	723	1 340	141	766	813	1 720
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	108	(108)	-	-	114	(114)	-	-
Transfert vers la phase 2	(46)	46	-	-	(38)	63	(25)	-
Transfert vers la phase 3	-	(13)	13	-	-	(16)	16	-
Réévaluations	(39)	87	100	148	(107)	11	635	539
Nouveaux montages	61	12	52	125	24	37	21	82
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(29)	(50)	(56)	(135)	(22)	(67)	(62)	(151)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	55	(26)	109	138	(29)	(86)	585	470
Réductions de valeur et sorties	-	-	(45)	(45)	-	-	(79)	(79)
Écart de change	(5)	(3)	(25)	(33)	3	11	15	29
Solde à la clôture de la période	194	444	762	1 400	115	691	1 334	2 140
Provision pour pertes sur engagements de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	17	5	8	30	11	86	3	100
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	2	(2)	-	-	1	(1)	-	-
Transfert vers la phase 2	(4)	4	-	-	(2)	2	-	-
Réévaluations	1	13	4	18	(6)	(24)	1	(29)
Nouveaux montages	15	-	6	21	16	2	7	25
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(7)	(3)	(8)	(18)	(6)	(8)	(4)	(18)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	7	12	2	21	3	(29)	4	(22)
Écart de change	(1)	-	-	(1)	-	2	-	2
Solde à la clôture de la période	23	17	10	50	14	59	7	80
Provision pour pertes sur garanties de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	49	36	205	290	54	97	139	290
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	10	(8)	(2)	-	26	(26)	-	-
Transfert vers la phase 2	(6)	7	(1)	-	(27)	27	-	-
Transfert vers la phase 3	(1)	(15)	16	-	-	(16)	16	-
Réévaluations	(9)	(4)	86	73	(30)	8	21	(1)
Nouveaux montages	21	-	14	35	21	-	10	31
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(8)	(5)	(89)	(102)	(5)	(10)	(46)	(61)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	7	(25)	24	6	(15)	(17)	1	(31)
Écart de change	(2)	(1)	(3)	(6)	-	-	1	1
Solde à la clôture de la période	54	10	226	290	39	80	141	260
Total du compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et des provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts								
	271 \$	471 \$	998 \$	1 740 \$	168 \$	830 \$	1 482 \$	2 480 \$

Engagements de financement

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

	30 juin 2025	31 déc. 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Engagements de prêts signés	11 685	14 131
Lettres d'offre	4 478	2 405
Lignes de crédit non confirmées et non attribuées	172	196
Total des engagements de financement	16 335 \$	16 732 \$

4. Passifs au titre des contrats d'assurance

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

	30 juin 2025				31 déc. 2024			
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>								
	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus	Passifs au titre des contrats d'assurance	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus	Passifs au titre des contrats d'assurance
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte			Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte		
Assurance crédit ¹	(16)	18	70	72	(26)	16	107	97
Garanties pour le commerce international	101	8	(6)	103	106	16	(13)	109
Assurance risques politiques	15	13	(3)	25	18	18	(3)	33
Total	100 \$	39 \$	61 \$	200 \$	98 \$	50 \$	91 \$	239 \$

¹ Y compris les passifs au titre des contrats d'assurance d'institution financière, soit 4 millions de dollars (11 millions en 2024).

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

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

(en millions de dollars canadiens)

2025

	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus			Total
			Contrats évalués selon la méthode de la répartition des primes			
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Contrats non évalués selon la méthode de la répartition des primes	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque	
Solde à l'ouverture de la période	97	48	(3)	87	15	244
Produits des activités d'assurance	(89)	-	-	-	-	(89)
Charges afférentes aux activités d'assurance ¹	4	(7)	3	35	(4)	31
Résultat des activités d'assurance	(85)	(7)	3	35	(4)	(58)
Charges financières d'assurance	6	(2)	-	(5)	-	(1)
Total des variations du bénéfice net	(79)	(9)	3	30	(4)	(59)
Primes reçues	85	-	-	-	-	85
Charges de sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance payées	-	-	(3)	(64)	-	(67)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(3)	-	-	-	-	(3)
Total des flux de trésorerie	82	-	(3)	(64)	-	15
Solde à la clôture de la période	100 \$	39 \$	(3) \$	53 \$	11 \$	200 \$

¹ Les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit ont totalisé 6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025 (9 millions en 2024) et ont été comptabilisés en charges lorsque ces frais ont été engagés.

(en millions de dollars canadiens)

2024

	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus			Total
			Contrats évalués selon la méthode de la répartition des primes			
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Contrats non évalués selon la méthode de la répartition des primes	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque	
Solde à l'ouverture de la période	92	58	-	148	17	315
Produits des activités d'assurance	(89)	-	-	-	-	(89)
Charges afférentes aux activités d'assurance	3	(6)	1	26	-	24
Résultat des activités d'assurance	(86)	(6)	1	26	-	(65)
Charges financières d'assurance	-	2	-	-	-	2
Total des variations du bénéfice net	(86)	(4)	1	26	-	(63)
Primes reçues	89	-	-	-	-	89
Charges de sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance payées	-	-	(4)	(33)	-	(37)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(4)	-	-	-	-	(4)
Total des flux de trésorerie	85	-	(4)	(33)	-	48
Solde à la clôture de la période	91 \$	54 \$	(3) \$	141 \$	17 \$	300 \$

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

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

(en millions de dollars canadiens)

2025

	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus			Total
			Contrats évalués selon la méthode de la répartition des primes			
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Contrats non évalués selon la méthode de la répartition des primes	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque	
Solde à l'ouverture de la période	98	50	(3)	79	15	239
Produits des activités d'assurance	(170)	-	-	-	-	(170)
Charges afférentes aux activités d'assurance ¹	7	(9)	5	87	(4)	86
Résultat des activités d'assurance	(163)	(9)	5	87	(4)	(84)
Charges financières d'assurance	8	(2)	-	(4)	-	2
Total des variations du bénéfice net	(155)	(11)	5	83	(4)	(82)
Primes reçues	163	-	-	-	-	163
Charges de sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance payées	-	-	(5)	(109)	-	(114)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(6)	-	-	-	-	(6)
Total des flux de trésorerie	157	-	(5)	(109)	-	43
Solde à la clôture de la période	100 \$	39 \$	(3) \$	53 \$	11 \$	200 \$

¹ Les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit ont totalisé 12 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025 (15 millions en 2024) et ont été comptabilisés en charges lorsque ces frais ont été engagés.

(en millions de dollars canadiens)

2024

	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus			Total
			Contrats évalués selon la méthode de la répartition des primes			
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Contrats non évalués selon la méthode de la répartition des primes	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque	
Solde à l'ouverture de la période	106	71	-	128	13	318
Produits des activités d'assurance	(177)	-	-	-	-	(177)
Charges afférentes aux activités d'assurance	8	(21)	2	87	3	79
Résultat des activités d'assurance	(169)	(21)	2	87	3	(98)
Charges financières d'assurance	(1)	4	-	5	1	9
Total des variations du bénéfice net	(170)	(17)	2	92	4	(89)
Primes reçues	163	-	-	-	-	163
Charges de sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance payées	-	-	(5)	(79)	-	(84)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(8)	-	-	-	-	(8)
Total des flux de trésorerie	155	-	(5)	(79)	-	71
Solde à la clôture de la période	91 \$	54 \$	(3) \$	141 \$	17 \$	300 \$

5. Capital social

Le capital social autorisé d'EDC est de 15,0 milliards de dollars, soit 150 millions d'actions d'une valeur nominale de 100 dollars chacune. Depuis 2022, comme convenu avec notre actionnaire, les dividendes, y compris les dividendes extraordinaires, sont versés sous forme d'un rachat d'actions jusqu'à ce que le capital social retrouve le niveau qu'il affichait avant la pandémie. Au premier semestre de 2025, la Société n'a racheté aucune action. Au cours du premier semestre de 2024, elle avait racheté 24,44 millions d'actions au prix de 100 \$ l'action pour un coût total de 2,44 milliards de dollars, sur la base de la situation du capital de nos programmes principaux et du Programme de crédit aux entreprises (« PCE ») et d'un ratio cible du processus interne d'évaluation de l'adéquation des fonds propres (« PIEAFP »). À la clôture du trimestre, les actions émises et entièrement libérées étaient au nombre de 60,46 millions (60,46 millions en 2024).

6. Résultat des activités d'assurance

Les produits des activités d'assurance et les charges afférentes aux activités d'assurance, ventilés par portefeuille, se présentent comme suit :

	Trimestre clos le							
	30 juin 2025				30 juin 2024			
(en millions de dollars canadiens)	Assurance crédit ¹	Garanties pour le commerce international	Assurance risques politiques	Total	Assurance crédit ¹	Garanties pour le commerce international	Assurance risques politiques	Total
Produits des activités d'assurance	36	52	1	89	37	50	2	89
Charges afférentes aux activités d'assurance :								
Charges de sinistres et autres charges	(41)	(23)	-	(64)	(34)	(26)	(1)	(61)
Reprise de pertes ou (pertes) sur les contrats déficitaires	6	-	1	7	4	1	1	6
Frais d'acquisition ²	(6)	(4)	-	(10)	(9)	(3)	-	(12)
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	30	3	(3)	30	31	4	(1)	34
Résultat des activités d'assurance	25 \$	28 \$	(1) \$	52 \$	29 \$	26 \$	1 \$	56 \$

¹ Y compris des produits des activités d'assurance de 3 millions de dollars (2 millions en 2024) et des charges afférentes aux activités d'assurance de 6 millions de dollars (néant en 2024) pour le portefeuille d'Assurance d'institution financière.

² Les frais d'acquisition incluent 6 millions de dollars en tant que flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit pour le trimestre clos le 30 juin 2025 (9 millions en 2024) qui ont été comptabilisés en charges lorsque ces frais ont été engagés.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

	Semestre clos le							
	30 juin							
	2025							
	30 juin							
	2024							
(en millions de dollars canadiens)								
	Assurance crédit ¹	Garanties pour le commerce international	Assurance risques politiques	Total	Assurance crédit ¹	Garanties pour le commerce international	Assurance risques politiques	Total
Produits des activités d'assurance	67	100	3	170	76	97	4	177
Charges afférentes aux activités d'assurance :								
Charges de sinistres et autres charges	(76)	(50)	-	(126)	(69)	(42)	(1)	(112)
Reprise de pertes ou (pertes) sur les contrats déficitaires	(4)	9	4	9	-	-	21	21
Frais d'acquisition ²	(12)	(7)	-	(19)	(15)	(8)	-	(23)
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	33	10	(5)	38	26	(4)	(2)	20
Résultat des activités d'assurance	8 \$	62 \$	2 \$	72 \$	18 \$	43 \$	22 \$	83 \$

¹ Y compris des produits des activités d'assurance de 5 millions de dollars (5 millions en 2024) et des charges afférentes aux activités d'assurance de 8 millions de dollars (1 million en 2024) pour le portefeuille d'Assurance d'institution financière.

² Les frais d'acquisition incluent 12 millions de dollars en tant que flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit pour le semestre clos le 30 juin 2025 (15 millions en 2024) qui ont été comptabilisés en charges lorsque ces frais ont été engagés.

7. Autres (produits) ou charges

	Trimestre clos le		Semestre clos le	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
(en millions de dollars canadiens)				
(Profits) ou pertes réalisés, montant net				
Dérivés	(39)	(2)	(45)	(11)
Placements	15	9	(30)	77
Titres négociables ³	5	11	11	17
Vente de prêts inscrits à l'actif	7	-	8	3
Autres	-	-	(1)	-
(Profits) ou pertes réalisés, montant total net	(12)	18	(57)	86
(Profits) ou pertes latents, montant net				
Emprunts	301	(80)	777	(271)
Dérivés	(86)	(97)	(350)	59
Titres négociables ³	(37)	(7)	(118)	35
Placements	3	(35)	42	(149)
Ajustement de la juste valeur des déboursements sur prêts	-	-	-	(3)
(Profits) ou pertes latents, montant total net	181	(219)	351	(329)
Écart de change	-	(14)	2	(22)
Total	169 \$	(215) \$	296 \$	(265) \$

³ Y compris les profits et les pertes sur les équivalents de trésorerie.

8. Charges administratives

	Trimestre clos le		Semestre clos le	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Salaires et avantages sociaux	103	99	205	200
Charge au titre des prestations de retraite	3	4	5	9
Charge au titre des autres avantages postérieurs à l'emploi et des indemnités de départ	3	4	7	7
Coûts des systèmes	21	17	38	29
Services professionnels	15	14	29	27
Services d'information	6	7	14	13
Occupation	7	7	14	14
Marketing et communications	4	4	7	7
Dotation aux amortissements	4	4	7	8
Déplacements, marques d'hospitalité et conférences	3	3	5	4
Autres	4	3	6	8
Total des charges administratives	173 \$	166 \$	337 \$	326 \$
Montants imputés aux contrats d'assurance	(26)	(26)	(52)	(50)
Total	147 \$	140 \$	285 \$	276 \$

Les montants imputés aux contrats d'assurance sont compris dans les résultats des activités d'assurance, à la note 6, et ils sont donc exclus du total des charges administratives. Ils représentent 35 millions de dollars en salaires et avantages sociaux (35 millions en 2024) et 7 millions de dollars en coûts des systèmes (5 millions en 2024).

9. Passifs éventuels

Comme il est indiqué à la page 123 du Rapport annuel intégré 2024, la *Loi sur le développement des exportations* nous impose un plafond à l'égard de nos passifs éventuels. Ce plafond correspond actuellement à 90,0 milliards de dollars, et notre position par rapport à ce plafond s'établissait à 44,3 milliards de dollars au 30 juin 2025 (45,9 milliards au 31 décembre 2024).

10. Risques liés aux instruments financiers

Les principaux risques que nous courons du fait de détenir des instruments financiers sont les risques de crédit, de marché et d'illiquidité. Pour avoir une description détaillée de nos objectifs, politiques et procédés de gestion des risques liés aux instruments financiers, voir la section Rapport de gestion (pages 98 à 103) du Rapport annuel intégré 2024, ainsi que les notes portant sur nos instruments dérivés et nos instruments d'emprunt (pages 92 à 93).

Risque de crédit

Par risque de crédit, on entend les risques de pertes liées au non-respect d'obligations financières de la part d'une contrepartie. Nous nous exposons à des risques de crédit en raison des instruments financiers présents dans notre programme de prêts et dans nos activités de trésorerie.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

Concentration du risque de crédit

Le tableau suivant donne une ventilation, par pays où se situe le risque, du montant maximal de notre exposition au risque de crédit inhérent aux instruments financiers. L'exposition comprend les prêts bruts, les garanties de prêts, les titres négociables, les actifs dérivés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie. L'exposition à la concentration du risque de crédit présentée ci-après tient aussi compte de l'effet des accords de participation aux risques non capitalisés et de l'assurance défaut de remboursement de prêt, que nous utilisons pour atténuer le risque de crédit présent dans le portefeuille de prêts.

	30 juin 2025		31 déc. 2024	
(en millions de dollars canadiens)	Exposition		Exposition	
Pays	\$	%	\$	%
États-Unis	17 770	23	17 486	22
Canada	14 452	19	14 959	19
Chili	7 790	10	8 670	11
Royaume-Uni	6 999	9	6 883	9
Australie	4 948	6	5 337	7
Allemagne	3 831	5	2 482	3
Inde	2 647	3	2 718	3
Mexique	2 183	3	2 024	2
Brésil	1 782	2	2 394	3
Espagne	1 281	2	1 358	2
Autres	14 141	18	15 121	19
Total	77 824 \$	100	79 432 \$	100

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

	30 juin 2025		31 déc. 2024	
(en millions de dollars canadiens)	Exposition		Exposition	
Secteurs	\$	%	\$	%
Prêts commerciaux :				
Transport et entreposage	11 821	16	13 090	17
Services publics	11 518	15	11 628	15
Finance et assurances	10 428	13	10 643	13
Fabrication	10 236	13	11 010	14
Ressources	7 758	10	8 126	10
Information	7 235	9	6 589	8
Commerce de gros et commerce de détail	3 146	4	2 928	4
Immeubles commerciaux	2 055	3	2 194	3
Services professionnels	1 034	1	1 123	1
Construction	784	1	562	1
Autres	2 864	4	2 670	3
Total des prêts commerciaux	68 879	89	70 563	89
Prêts souverains	8 945	11	8 869	11
Total	77 824 \$	100	79 432 \$	100

11. Transactions entre parties liées

Dans le cadre de nos activités normales, nous concluons des transactions avec d'autres ministères, organismes gouvernementaux et sociétés d'État, ainsi qu'avec nos régimes de retraite, selon des conditions semblables à celles qui s'appliquent aux parties non liées.

En 2021, FinDev Canada, filiale d'EDC, a reçu une facilité de financement à des conditions libérales de 75,9 millions de dollars d'Affaires mondiales Canada (AMC). La facilité est un accord passé entre AMC et FinDev Canada, dont l'objectif est d'exécuter le mandat confié par le gouvernement du Canada selon le principe d'égalité des genres, sous la forme d'une facilité de relance économique en réponse à la crise de la COVID-19. Dans le cadre de cette facilité, FinDev Canada détiendra, gèrera, administrera, utilisera et investira des fonds, dont les résultats financiers seront présentés à AMC et seront consolidés dans les états financiers du gouvernement du Canada.

Au premier semestre de 2025, FinDev Canada a reçu, en vertu d'une deuxième facilité à des conditions libérales, 255 millions de dollars du gouvernement du Canada. Au total, FinDev aura reçu 720 millions de dollars dans le cadre de ces facilités, dont 700 millions serviront à des investissements et 20 millions, à une assistance technique. Tout comme dans le cas de la facilité précédente, FinDev Canada détiendra, gèrera, administrera, utilisera et investira des fonds, dont les résultats financiers seront présentés au gouvernement du Canada et seront consolidés dans les états financiers de celui-ci.

EDC est propriétaire de marques de commerce et de marques officielles. Toute utilisation d'une marque de commerce ou d'une marque officielle d'EDC sans sa permission écrite est strictement interdite. Toutes les autres marques de commerce figurant dans ce document appartiennent à leurs propriétaires respectifs. Les renseignements présentés peuvent être modifiés sans préavis. EDC n'assume aucune responsabilité en cas d'inexactitudes dans le présent document.

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

Canada

