



EXPORTATION ET DÉVELOPPEMENT CANADA

DE LOCAL À MONDIAL

RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL

AU 30 SEPTEMBRE 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	11

États financiers consolidés résumés

État consolidé résumé de la situation financière.....	12
État consolidé résumé du résultat global.....	13
État consolidé résumé des variations des capitaux propres.....	14
Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie.....	15
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés	16
Note 1. Méthodes comptables significatives	16
Note 2. Juste valeur des instruments financiers	17
Note 3. Prêts et compte de correction de valeur/provisions pour pertes de crédit.....	19
Note 4. Passifs au titre des contrats d'assurance	23
Note 5. Capital social.....	26
Note 6. Résultat des activités d'assurance	26
Note 7. Autres (produits) ou charges	27
Note 8. Charges administratives	28
Note 9. Passifs éventuels.....	28
Note 10. Risques liés aux instruments financiers.....	28
Note 11. Transactions entre parties liées	30
Note 12. Événement postérieur à la date de clôture	30

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

Au troisième trimestre, l'incertitude économique mondiale a commencé à se dissiper légèrement, car la pause de l'imposition, par l'Administration américaine, des droits de douane propres à chaque pays a pris fin et les droits ont commencé à être prélevés. Bien que les accords avec les principaux partenaires commerciaux, dont le Japon et l'Union européenne, aient permis d'atténuer certains effets négatifs, la majorité des importations américaines à la fin de septembre 2025 étaient assujetties à des droits beaucoup plus élevés qu'en début d'année. Compte tenu des droits propres à chaque secteur, le taux effectif des droits de douane américains a bondi en dépassant les 18 % – un sommet depuis le milieu des années 1930.

Bien que le Canada continue de bénéficier d'un taux effectif inférieur à celui d'autres grands partenaires commerciaux des États-Unis grâce à l'exonération des droits sur les produits conformes à l'Accord Canada–États-Unis–Mexique (ACEUM), les droits sur les produits hors de l'ACEUM ont été majorés de l'ordre de 10 % à 35 %. En outre, les secteurs d'exportation clés du Canada ont été touchés par les droits de douane américains sectoriels, imposés notamment sur les véhicules automobiles et leurs pièces et sur le cuivre, l'acier et l'aluminium.

Pendant que les États-Unis continuaient à rallonger la liste des produits assujettis aux droits de douane en septembre, les exportations canadiennes de canola, de fruits de mer et de porc étaient frappées à leur tour par d'importants droits de douane de la Chine. Ces deux événements ont fait que les exportations canadiennes durant les deux premiers tiers de 2025 sont restées essentiellement au même niveau que celui de la période correspondante de 2024. Cependant, le volume des exportations canadiennes par destination a changé – les produits destinés aux États-Unis ont régressé de plus de 3 %, tandis que les exportations vers d'autres pays ont augmenté de plus de 12 % pour les huit premiers mois de 2025 comparativement à l'an dernier.

Vu l'ambiance tendue des commerces et une croissance nationale réduite – du fait de la prudence des consommateurs et de l'affaiblissement du marché de l'emploi – les perspectives globales de l'économie canadienne au troisième trimestre étaient plutôt ternes. La crainte grandissante d'une détérioration de l'économie a forcé la Banque du Canada à ramener son taux directeur à 2,5 %, sa première baisse depuis mars dernier. Malgré cette réduction de taux et la crainte des effets néfastes des droits de douane sur notre économie, le dollar canadien correspondait à 0,73 USD en moyenne au troisième trimestre de 2025, en hausse d'un cent par rapport à la moyenne du deuxième trimestre, soit la moyenne la plus élevée depuis le troisième trimestre de 2024.

Aux États-Unis, les importateurs et les entreprises ont jusqu'ici absorbé les coûts associés à la hausse des droits de douane. Ainsi, l'inflation a été circonscrite et la demande est restée stable, et ce, malgré une confiance réduite chez les entreprises et les consommateurs. Le marché de l'emploi américain montre des signes de faiblesse, le nombre d'emplois créés ayant dégringolé au troisième trimestre. Le retard dans la publication des données macroéconomiques et la paralysie budgétaire ont temporisé les publications de données clés pour septembre 2025.

En Europe, l'accroissement des emprunts pour investir dans la défense et les infrastructures permet de stabiliser l'économie en quelque sorte, surtout en Allemagne, qui a commencé à élaborer et à déployer son programme d'emprunt. L'instabilité politique en France – notamment la démission du premier ministre François Bayrou en septembre – mine la confiance des investisseurs et complique la planification budgétaire.

En Chine, la morosité du marché intérieur s'est poursuivie dans le second semestre. Même si la problématique des droits de douane américains est moins préoccupante qu'elle ne l'était en début d'année, les tensions persistantes ont poussé la Chine à diversifier ses exportations vers d'autres pays. Le gouvernement a aussi admis timidement que certains secteurs de l'économie semblaient être en surcapacité, mais il ne les a pas encore contraints à réajuster leur production, ce qui prolonge le ralentissement économique et la pression déflationniste sur les prix des producteurs.

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 stables comparativement à ce qu'elles étaient à la fin du deuxième trimestre de 2025. Alors que l'incertitude politique et les droits de douane américains visant certains secteurs en particulier pèsent toujours sur 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 continue d'atténuer l'incidence des droits de douane officiels.

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. 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 0,9 %), mais connaîtrait une reprise modeste de 1,0 % en 2026. L'abandon de plusieurs contre-mesures tarifaires et une inflation relativement stable offrent à la Banque du Canada la possibilité de réduire les taux d'intérêt deux autres fois en 2025 avant de cesser toute réduction 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 quatrième 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 quatrième trimestre de 2025.

Les droits de douane et l'incertitude de la politique commerciale américaine 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'examens, 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 troisième trimestre de 2025, le dollar canadien s'est apprécié par rapport au dollar américain, atteignant 0,72 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 0,73 USD au troisième trimestre de 2025, tout comme au troisième trimestre de 2024.

Activités facilitées

Les activités de financement et de placement facilitées ont augmenté de 2,1 milliards de dollars par rapport à la période correspondante de 2024, surtout en raison d'une hausse des prêts directs, en particulier dans les secteurs de la finance, des assurances et de l'information. Quant aux activités de financement de projets facilitées, elles ont diminué parce qu'en 2024, des contrats importants avaient été conclus dans les secteurs des ressources, du transport et de l'entreposage.

Les activités facilitées par l'Assurance crédit ont bondi de 5,8 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 de la finance, des assurances, du commerce de gros, du commerce de détail et des services publics, et aussi du fait de l'écart de change (la majorité de nos polices sont libellées en dollars américains).

	Période de neuf mois close le	
	30 sept.	30 sept.
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024
Prêts directs	14 258	10 954
Financement de projets	1 982	2 931
Garanties de prêts	2 693	2 980
Placements	738	682
Total du financement et des placements	19 671	17 547
Assurance crédit	68 399	62 609
Assurance d'institution financière	4 709	4 806
Garanties pour le commerce international	7 449	7 357
Total des assurances	80 557	74 772
Total	100 228 \$	92 319 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Performance financière

(en millions de dollars canadiens)	Trimestre clos le		Période de neuf mois close le		
	30 sept. 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2025 Plan d'entreprise
Produits du financement et des placements, montant net	278	257	815	887	915
Produits résultant des garanties de prêts, montant net	22	21	71	64	69
Produits des activités d'assurance, montant net ¹	74	77	224	232	249
Profits ou (pertes) réalisés, montant net ²	(59)	60	(4)	(4)	34
Produits des activités ordinaires, montant net	315	415	1 106	1 179	1 267
Charges administratives	144	131	429	407	464
Charges afférentes aux activités d'assurance, montant net ¹	16	37	125	138	185
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit	(15)	158	150	575	268
Bénéfice avant le montant net des (profits) ou pertes latents	170	89	402	59	350
(Profits) ou pertes latents sur instruments financiers, montant net ²	(34)	126	317	(203)	-
Bénéfice ou (perte) net	204	(37)	85	262	350
Autres éléments du résultat global positif	106	32	109	161	9
Résultat global positif ou (néгатif)	310 \$	(5) \$	194 \$	423 \$	359 \$

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

² Inclus 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 204 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025, contre une perte nette de 37 millions pour la période correspondante de 2024, surtout en raison d'une reprise de dotation aux pertes de crédit et d'une diminution des pertes nettes sur nos placements en titres de capitaux propres.

Les **pertes réalisées nettes** de 59 millions de dollars du troisième trimestre de 2025 (profits réalisés nets de 60 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent) résultent surtout de la matérialisation de pertes latentes nettes comptabilisées antérieurement sur nos placements dans des fonds de placement. Ces pertes nettes ont été partiellement compensées par des distributions de profits nets sur ces placements.

La **reprise de dotation aux pertes de crédit**, de 15 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025, reflète surtout l'effet des remboursements nets sur les prêts et une amélioration de la qualité du crédit des prêts productifs, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une hausse des taux de dotation pour dépréciation et une mise à jour des perspectives macroéconomiques. La dotation de la période correspondante de 2024 reflétait surtout les nouveaux montages, la mise à jour des perspectives macroéconomiques et une détérioration de la qualité du crédit, ce qui avait été partiellement compensé par les remboursements et les arrivées à échéance de prêts.

Les **profits latents nets** de 34 millions de dollars du troisième trimestre de 2025 (pertes latentes nettes de 126 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent) résultent surtout de la reprise de pertes latentes nettes comptabilisées antérieurement sur nos placements en titres de capitaux propres à la suite de la matérialisation de ces pertes dans le trimestre. Ces profits nets ont été partiellement annulés par des pertes latentes nettes résultant d'une baisse de rendement de quelques-uns de nos placements directs.

Nous avons aussi comptabilisé d'**autres éléments du résultat global positif** de 106 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025 qui résultent surtout du rendement positif des actifs des régimes de retraite et de la hausse du taux d'actualisation des obligations au titre des prestations de retraite.

Faits saillants depuis le début de l'exercice

Pour les neuf premiers mois de 2025, nous avons enregistré un **bénéfice net** de 85 millions de dollars, contre 262 millions pour la période correspondante de 2024. L'écart s'explique surtout par les pertes latentes nettes sur nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et par la baisse du montant net des produits du financement et des placements, lesquelles ont été compensées en partie par une diminution de la dotation aux pertes de crédit.

Le **montant net des produits du financement et des placements** a reculé de 72 millions de dollars en regard de la période de 2024. Cette baisse résulte surtout de la montée des charges d'intérêts associées au rachat d'actions de 2024, de la hausse 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 ou (pertes) latents nets sur instruments financiers, ainsi que d'autres charges relatives à notre portefeuille de fonds de placement.

La **dotation aux pertes de crédit** des neuf premiers mois de 2025 correspond à 150 millions de dollars, contre 575 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent. La dotation en 2025 reflète surtout les nouvelles dépréciations, essentiellement dans le secteur de la fabrication, les changements dans les taux de dotation pour dépréciation et l'effet de la mise à jour des perspectives macroéconomiques, ces facteurs étant neutralisés 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 qui avait été partiellement compensée par les remboursements nets et les arrivées à échéance de prêts et par l'amélioration de la qualité du crédit de notre portefeuille de prêts productifs.

Les **pertes latentes nettes** de 317 millions de dollars en 2025 (profits latents nets de 203 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, surtout dans notre portefeuille de trésorerie.

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

- Le **bénéfice net** de 85 millions de dollars des neuf premiers mois de 2025 face au bénéfice net de 350 millions annoncé dans le Plan d'entreprise s'explique surtout par les **pertes latentes nettes** 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).
- Les **pertes réalisées nettes**, qui contrastent avec les profits réalisés nets annoncés dans le Plan d'entreprise, découlent surtout des pertes subies sur le portefeuille de titres en capitaux propres, lesquelles ont été compensées en partie par des profits sur notre portefeuille de trésorerie qui ne figurent pas au Plan à cause de la difficulté à les estimer et de leur volatilité.
- La contraction des **charges administratives** est surtout due à un calendrier asynchrone et à un engagement constant envers l'efficacité opérationnelle.

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 troisième trimestre :

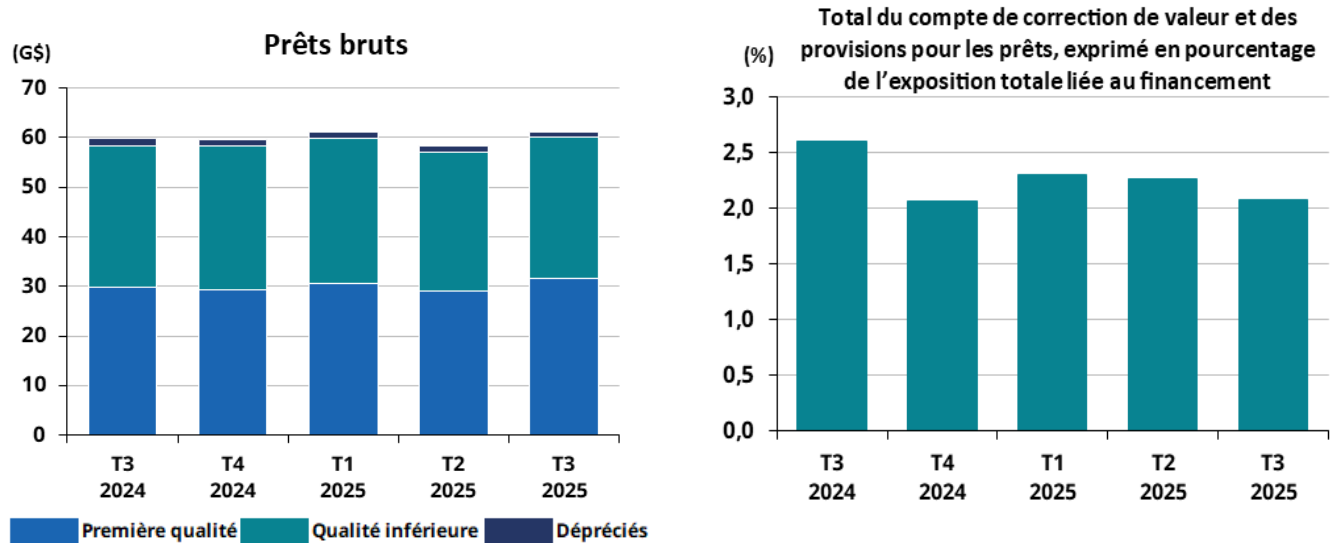
(en millions de dollars canadiens)	30 sept.			30 sept.		
	Prêts productifs	Prêts dépréciés	2025 Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	2024 Total
Ressources	(81)	-	(81)	(8)	1	(7)
Fabrication	4	36	40	64	34	98
Services publics	(32)	-	(32)	114	8	122
Commerce de gros et commerce de détail	(1)	12	11	(25)	7	(18)
Information	(9)	-	(9)	(29)	-	(29)
Transport et entreposage	(2)	(5)	(7)	(12)	(1)	(13)
Services professionnels	(6)	3	(3)	14	-	14
Prêts souverains	2	-	2	(96)	50	(46)
Immeubles commerciaux	1	-	1	7	-	7
Autres	58	5	63	24	6	30
Total	(66) \$	51 \$	(15) \$	53 \$	105 \$	158 \$

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Prêts productifs	Prêts dépréciés	30 sept. 2025 Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	30 sept. 2024 Total
Fabrication	(22)	121	99	22	59	81
Ressources	(38)	10	(28)	3	12	15
Services professionnels	(26)	-	(26)	(17)	6	(11)
Commerce de gros et commerce de détail	7	17	24	(8)	30	22
Construction	(2)	13	11	(6)	12	6
Transport et entreposage	(20)	31	11	(30)	(6)	(36)
Prêts souverains	(6)	(3)	(9)	(137)	50	(87)
Immeubles commerciaux	5	3	8	17	(2)	15
Services publics	3	-	3	46	573	619
Autres	63	(6)	57	(10)	(39)	(49)
Total	(36) \$	186 \$	150 \$	(120) \$	695 \$	575 \$

Situation financière

Au (en millions de dollars canadiens)	30 sept. 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2025 Plan d'entreprise
Total des actifs	75 910	76 146	77 808
Total des passifs	64 193	64 623	67 257
Capitaux propres	11 717	11 523	10 551
Prêts bruts	61 245	59 725	64 220
Total du compte de correction de valeur et des provisions – portefeuille de prêts	1 650	1 660	2 262



Les **prêts bruts** des neuf premiers mois 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, sont au même niveau qu'ils étaient à la fin de 2024. Les principaux facteurs ayant influé sur leur niveau au cours des neuf premiers mois de 2025 sont les suivants :

- le montant net des remboursements et des arrivées à échéance – réduction de 391 millions de dollars;
- les sorties et réductions de valeur de prêts – réduction de 145 millions;
- l'écart de change – réduction de 15 millions;
- les nouveaux montages – augmentation de 276 millions;
- les réévaluations dues aux changements dans la qualité du crédit – augmentation de 232 millions;
- la mise à jour des hypothèses macroéconomiques – augmentation de 33 millions.

DÉCLARATION DE RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

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

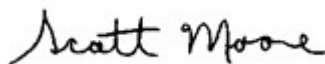
Les présents états financiers consolidés résumés trimestriels n'ont pas fait l'objet d'un audit ni d'un examen par un auditeur externe.

À notre connaissance, ces états financiers consolidés résumés trimestriels non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société au 30 septembre 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 26 novembre 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 sept. 2025	31 déc. 2024
Actifs				
Trésorerie et équivalents de trésorerie			1 739	4 430
Titres négociables			7 344	6 841
Instruments dérivés			2 178	1 804
Prêts	3		61 402	59 850
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	3		(1 280)	(1 340)
Placements			3 441	3 537
Actifs au titre de droits d'utilisation			101	110
Actifs au titre des prestations de retraite			762	664
Autres actifs			223	250
Total des actifs			75 910 \$	76 146 \$
Passifs et capitaux propres				
Dettes fournisseurs et autres crédits			206	340
Garanties de prêts	3		367	333
Emprunts			62 028	60 746
Instruments dérivés			1 036	2 612
Obligations locatives			140	147
Provision pour pertes sur engagements de prêts	3		40	30
Passifs au titre des contrats d'assurance	4		197	239
Passifs au titre des prestations de retraite			179	176
Total des passifs			64 193	64 623
<i>Engagements de financement (note 3) et passifs éventuels (note 9)</i>				
Capital social	5		6 046	6 046
Résultats non distribués			5 671	5 477
Total des capitaux propres			11 717	11 523
Total des passifs et des capitaux propres			75 910 \$	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 26 novembre 2025.


Manjit Sharma
Administratrice

Alison Nankivell
Administratrice

Exportation et développement Canada

État consolidé résumé du résultat global

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trimestre clos le		Période de neuf mois close le	
		30 sept. 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Produits du financement et des placements :					
Prêts		881	1 012	2 675	3 033
Titres négociables et équivalents de trésorerie		96	81	263	301
Placements		6	5	14	18
Total des produits du financement et des placements		983	1 098	2 952	3 352
Charges d'intérêts		677	817	2 036	2 426
Charges de financement		28	24	101	39
Produits du financement et des placements, montant net		278	257	815	887
Produits résultant des garanties de prêts, montant net		22	21	71	64
Produits des activités d'assurance	6	84	86	254	263
Charges afférentes aux activités d'assurance	6	(15)	(26)	(113)	(120)
Charges afférentes aux activités de réassurance		(11)	(20)	(42)	(49)
Résultat des activités d'assurance, montant net		58	40	99	94
Autres (produits) ou charges	7	25	66	321	(199)
Charges administratives	8	144	131	429	407
Bénéfice avant les pertes de crédit		189	121	235	837
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit	3	(15)	158	150	575
Bénéfice ou (perte) net		204	(37)	85	262
Autres éléments du résultat global positif :					
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		106	32	109	161
Résultat global positif ou (négatif)		310 \$	(5) \$	194 \$	423 \$

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		Période de neuf mois close le	
		30 sept.	30 sept.	30 sept.	30 sept.
(en millions de dollars canadiens)	Notes	2025	2024	2025	2024
Capital social					
Solde à l'ouverture de la période		6 046	6 046	6 046	8 490
Rachat d'actions	5	-	-	-	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		5 361	4 764	5 477	4 336
Bénéfice ou (perte) net		204	(37)	85	262
Autres éléments du résultat global positif					
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		106	32	109	161
Solde à la clôture de la période		5 671	4 759	5 671	4 759
Total des capitaux propres à la clôture de la période					
		11 717 \$	10 805 \$	11 717 \$	10 805 \$

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

Exportation et développement Canada

Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie

(en millions de dollars canadiens)	Trimestre clos le		Période de neuf mois close le	
	30 sept. 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice ou (perte) net	204	(37)	85	262
Ajustements pour déterminer les entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation				
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit	(15)	158	150	575
Dotation aux amortissements	7	7	19	20
(Profits) et pertes réalisés, montant net	65	(79)	9	6
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Variation des intérêts et commissions courus sur les prêts	(71)	(20)	(90)	(44)
Variation des intérêts courus sur les titres négociables et de la juste valeur de ces titres	(30)	(156)	(162)	(118)
Variation des intérêts courus sur les emprunts et de la juste valeur des emprunts	30	1 010	650	698
Variation de la juste valeur des placements	(40)	107	3	(42)
Variation des instruments dérivés	(314)	(1 010)	(941)	(914)
Autres	56	(2)	(61)	(19)
Déboursements sur les prêts	(6 120)	(4 454)	(15 594)	(12 182)
Remboursements sur les prêts et recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	4 062	3 656	13 944	11 884
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(2 166)	(820)	(1 988)	126
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Déboursements pour les placements	(118)	(233)	(376)	(640)
Encaissements sur les placements	79	108	379	302
Achats de titres négociables	(1 432)	(1 193)	(4 954)	(4 731)
Ventes et arrivées à échéance de titres négociables	1 406	1 808	4 375	5 385
Achats d'immobilisations corporelles	(1)	(1)	(2)	(2)
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	(66)	489	(578)	314
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Émission d'instruments d'emprunt à long terme	3 601	4 047	12 533	18 472
Remboursements sur les emprunts à long terme	(5 012)	(1 074)	(11 147)	(10 066)
Émission d'instruments d'emprunt à court terme	8 768	5 356	15 777	16 636
Remboursements sur les emprunts à court terme	(6 603)	(7 593)	(16 941)	(23 106)
Déboursements en raison de la vente ou de l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	(97)	(31)	(435)	(73)
Encaissements sur la vente et l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	91	30	176	85
Rachat d'actions sur le capital social	-	-	-	(2 444)
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	748	735	(37)	(496)
Effet des fluctuations du cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	39	5	(88)	34
Augmentation ou (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 445)	409	(2 691)	(22)
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
À l'ouverture de la période	3 184	1 519	4 430	1 950
À la clôture de la période	1 739 \$	1 928 \$	1 739 \$	1 928 \$
Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :				
Trésorerie	686	840	686	840
Équivalents de trésorerie	1 053	1 088	1 053	1 088
	1 739 \$	1 928 \$	1 739 \$	1 928 \$
Intérêts en trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Intérêts payés en trésorerie	854 \$	983 \$	2 313 \$	2 532 \$
Intérêts reçus en trésorerie	785 \$	910 \$	2 622 \$	3 085 \$

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 troisième trimestre de l'exercice.

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

Au troisième 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 troisième 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).

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

	30 sept. 2025						31 déc. 2024			
(en millions de dollars canadiens)										
	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	-	11 814	730	12 544	13 148	-	11 003	879	11 882	12 704
Prêts productifs à taux variable	-	46 951	888	47 839	46 588	-	45 395	1 071	46 466	45 258
Total des prêts productifs	-	58 765	1 618	60 383	59 736	-	56 398	1 950	58 348	57 962
Prêts dépréciés	-	386	-	386	386	-	548	-	548	548
Prêts et créances au titre des intérêts et des commissions	-	59 151	1 618	60 769	60 122	-	56 946	1 950	58 896	58 510
Titres négociables	4 937	2 407	-	7 344	7 344	4 910	1 931	-	6 841	6 841
Instruments dérivés	-	2 178	-	2 178	2 178	-	1 804	-	1 804	1 804
Placements	-	-	3 441	3 441	3 441	-	-	3 537	3 537	3 537
Passifs										
Emprunts	-	62 036	-	62 036	62 028	-	60 752	-	60 752	60 746
Instruments dérivés	-	1 036	-	1 036	1 036	-	2 612	-	2 612	2 612
Garanties de prêts	-	349	-	349	367	-	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 des neuf premiers mois de 2025 sont restées inchangées.

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	2025	2024
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 537	3 012
Achat d'actifs et émission d'instruments d'emprunt	466	660
Remboursement de capital	(308)	(201)
Pertes latentes nettes comptabilisées en autres (produits) ou charges	(197)	(81)
Écart de change	(57)	30
Solde à la clôture de la période	3 441 \$	3 420 \$
Total des profits ou (pertes) des neuf premiers mois de l'exercice, porté au résultat global au titre des instruments détenus à la clôture du trimestre	(45) \$	10 \$

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

Prêts

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2025	31 déc. 2024
Prêts bruts	61 245	59 725
Créances au titre des intérêts et des commissions	517	433
Produits différés tirés des prêts et autres	(360)	(308)
Total des prêts	61 402 \$	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
Déboursements	15 594	12 182
Remboursements de principal	(13 442)	(11 346)
Recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	(502)	(538)
Prêts faisant l'objet d'une sortie ou d'une réduction de valeur	(192)	(782)
Intérêts incorporés	31	23
Écart de change	31	1 340
Solde au 30 septembre	61 245 \$	59 840 \$

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 sept. 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	28 530	3 161	-	31 691	52 %	29 412	49 %
Qualité inférieure	20 277	8 127	-	28 404	46 %	28 962	49 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	1 052	1 052	2 %	1 109	2 %
Dépréciation dès la création	-	-	98	98	-	242	-
Total des prêts bruts	48 807	11 288	1 150	61 245	100 %	59 725	100 %
Compte de correction de valeur pour pertes	202	339	739	1 280		1 340	
Valeur comptable nette – prêts	48 605 \$	10 949 \$	411 \$	59 965 \$		58 385 \$	
Engagements de prêts							
Première qualité ¹	3 324	271	-	3 595	32 %	7 698	55 %
Qualité inférieure	6 316	1 236	-	7 552	68 %	6 404	45 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	26	26	-	29	-
Total des engagements de prêts	9 640	1 507	26	11 173	100 %	14 131	100 %
Provision pour pertes	16	19	5	40		30	
Valeur comptable nette – engagements de prêts	9 624 \$	1 488 \$	21 \$	11 133 \$		14 101 \$	
Garanties de prêts							
Première qualité ¹	185	4	-	189	3 %	227	3 %
Qualité inférieure	6 142	303	-	6 445	92 %	6 085	92 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	353	353	5 %	320	5 %
Total des garanties de prêts	6 327	307	353	6 987	100 %	6 632	100 %
Provision pour pertes	103	10	217	330		290	
Valeur comptable nette – garanties de prêts	6 224 \$	297 \$	136 \$	6 657 \$		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 septembre et pour le trimestre clos à cette date, se présentent comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Phase 1	Phase 2	Phase 3	2025 Total	Phase 1	Phase 2	Phase 3	2024 Total
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts								
Solde à l'ouverture de la période	194	444	762	1 400	115	691	1 334	2 140
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	56	(56)	-	-	92	(92)	-	-
Transfert vers la phase 2	(8)	13	(5)	-	(30)	30	-	-
Transfert vers la phase 3	-	-	-	-	-	(103)	103	-
Réévaluations	(62)	1	33	(28)	(53)	137	(24)	60
Nouveaux montages	28	6	38	72	22	15	16	53
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(10)	(77)	-	(87)	(7)	(17)	(10)	(34)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	4	(113)	66	(43)	24	(30)	85	79
Réductions de valeur et sorties	-	-	(100)	(100)	-	-	(649)	(649)
Écart de change	4	8	11	23	-	6	14	20
Solde à la clôture de la période	202	339	739	1 280	139	667	784	1 590
Provision pour pertes sur engagements de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	23	17	10	50	14	59	7	80
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	1	(1)	-	-	2	(2)	-	-
Transfert vers la phase 2	(3)	3	-	-	(1)	1	-	-
Réévaluations	(3)	6	(3)	-	(2)	(2)	(3)	(7)
Nouveaux montages	2	-	1	3	10	3	1	14
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(4)	(6)	(3)	(13)	(4)	-	(3)	(7)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	(7)	2	(5)	(10)	5	-	(5)	-
Solde à la clôture de la période	16	19	5	40	19	59	2	80
Provision pour pertes sur garanties de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	54	10	226	290	39	80	141	260
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	4	(4)	-	-	16	(16)	-	-
Transfert vers la phase 2	(1)	1	-	-	(17)	19	(2)	-
Transfert vers la phase 3	-	(1)	1	-	(1)	(4)	5	-
Réévaluations	37	4	13	54	(10)	26	30	46
Nouveaux montages	6	-	14	20	33	18	12	63
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	3	(1)	(38)	(36)	(3)	(7)	(20)	(30)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	49	(1)	(10)	38	18	36	25	79
Écart de change	-	1	1	2	-	2	(1)	1
Solde à la clôture de la période	103	10	217	330	57	118	165	340
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	321 \$	368 \$	961 \$	1 650 \$	215 \$	844 \$	951 \$	2 010 \$

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

Les opérations sur le compte de correction de valeur pour pertes sur prêts, ainsi que sur les provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts, au 30 septembre et pour la période de neuf mois close à cette date, se présentent comme suit :

(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	164	(164)	-	-	206	(206)	-	-
Transfert vers la phase 2	(54)	59	(5)	-	(68)	93	(25)	-
Transfert vers la phase 3	-	(13)	13	-	-	(119)	119	-
Réévaluations	(101)	88	133	120	(160)	148	611	599
Nouveaux montages	89	18	90	197	46	52	37	135
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(39)	(127)	(56)	(222)	(29)	(84)	(72)	(185)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	59	(139)	175	95	(5)	(116)	670	549
Réductions de valeur et sorties	-	-	(145)	(145)	-	-	(728)	(728)
Écart de change	(1)	5	(14)	(10)	3	17	29	49
Solde à la clôture de la période	202	339	739	1 280	139	667	784	1 590
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	3	(3)	-	-	3	(3)	-	-
Transfert vers la phase 2	(7)	7	-	-	(3)	3	-	-
Réévaluations	(2)	19	1	18	(8)	(26)	(2)	(36)
Nouveaux montages	17	-	7	24	26	5	8	39
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(11)	(9)	(11)	(31)	(10)	(8)	(7)	(25)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	-	14	(3)	11	8	(29)	(1)	(22)
Écart de change	(1)	-	-	(1)	-	2	-	2
Solde à la clôture de la période	16	19	5	40	19	59	2	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	14	(12)	(2)	-	42	(42)	-	-
Transfert vers la phase 2	(7)	8	(1)	-	(44)	46	(2)	-
Transfert vers la phase 3	(1)	(16)	17	-	(1)	(20)	21	-
Réévaluations	28	-	99	127	(40)	34	51	45
Nouveaux montages	27	-	28	55	54	18	22	94
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(5)	(6)	(127)	(138)	(8)	(17)	(66)	(91)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	56	(26)	14	44	3	19	26	48
Écart de change	(2)	-	(2)	(4)	-	2	-	2
Solde à la clôture de la période	103	10	217	330	57	118	165	340
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	321 \$	368 \$	961 \$	1 650 \$	215 \$	844 \$	951 \$	2 010 \$

Engagements de financement

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

	30 sept. 2025	31 déc. 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Engagements de prêts signés	11 173	14 131
Lettres d'offre	2 496	2 405
Lignes de crédit non confirmées et non attribuées	168	196
Total des engagements de financement	13 837 \$	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 sept. 2025				31 déc. 2024 ¹			
<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		
Garanties pour le commerce international	95	6	(5)	96	106	16	(13)	109
Autres assurances ²	(2)	30	73	101	(8)	34	104	130
Total	93 \$	36 \$	68 \$	197 \$	98 \$	50 \$	91 \$	109 \$

¹ Les chiffres de la période antérieure ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice en cours.

² Portefeuilles d'Assurance crédit, d'Assurance d'institution financière et d'Assurance risques politiques.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

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

(en millions de dollars canadiens)

2025

	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus		Total
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque	
Solde à l'ouverture de la période	100	39	50	11	200
Produits des activités d'assurance	(84)	-	-	-	(84)
Charges afférentes aux activités d'assurance ¹	3	(4)	12	(2)	9
Résultat des activités d'assurance	(81)	(4)	12	(2)	(75)
Charges financières d'assurance	(3)	1	2	1	1
Total des variations du bénéfice net	(84)	(3)	14	(1)	(74)
Primes reçues	79	-	-	-	79
Charges de sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance payées	-	-	(6)	-	(6)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(2)	-	-	-	(2)
Total des flux de trésorerie	77	-	(6)	-	71
Solde à la clôture de la période	93 \$	36 \$	58 \$	10 \$	197 \$

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 septembre 2025 (6 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
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs ²	Ajustement au titre du risque	
Solde à l'ouverture de la période	91	54	138	17	300
Produits des activités d'assurance	(86)	-	-	-	(86)
Charges afférentes aux activités d'assurance	5	(10)	31	(6)	20
Résultat des activités d'assurance	(81)	(10)	31	(6)	(66)
Charges financières d'assurance	2	1	(1)	-	2
Total des variations du bénéfice net	(79)	(9)	30	(6)	(64)
Primes reçues	77	-	-	-	77
Charges de sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance payées	-	-	(116)	-	(116)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(3)	-	-	-	(3)
Total des flux de trésorerie	74	-	(116)	-	(42)
Solde à la clôture de la période	86 \$	45 \$	52 \$	11 \$	194 \$

² Les chiffres de la période antérieure ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice en cours.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

Les variations des passifs au titre des contrats d'assurance au 30 septembre et pour la période de neuf mois close à cette date se présentent comme suit :

(en millions de dollars canadiens)

2025

	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus		Total
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque	
Solde à l'ouverture de la période	98	50	76	15	239
Produits des activités d'assurance	(254)	-	-	-	(254)
Charges afférentes aux activités d'assurance ¹	10	(13)	104	(6)	95
Résultat des activités d'assurance	(244)	(13)	104	(6)	(159)
Charges financières d'assurance	5	(1)	(2)	1	3
Total des variations du bénéfice net	(239)	(14)	102	(5)	(156)
Primes reçues	242	-	-	-	242
Charges de sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance payées	-	-	(120)	-	(120)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(8)	-	-	-	(8)
Total des flux de trésorerie	234	-	(120)	-	114
Solde à la clôture de la période	93 \$	36 \$	58 \$	10 \$	197 \$

¹ Les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit ont totalisé 18 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (21 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
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs ²	Ajustement au titre du risque	
Solde à l'ouverture de la période	106	71	128	13	318
Produits des activités d'assurance	(263)	-	-	-	(263)
Charges afférentes aux activités d'assurance	13	(31)	120	(3)	99
Résultat des activités d'assurance	(250)	(31)	120	(3)	(164)
Charges financières d'assurance	1	5	4	1	11
Total des variations du bénéfice net	(249)	(26)	124	(2)	(153)
Primes reçues	240	-	-	-	240
Charges de sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance payées	-	-	(200)	-	(200)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(11)	-	-	-	(11)
Total des flux de trésorerie	229	-	(200)	-	29
Solde à la clôture de la période	86 \$	45 \$	52 \$	11 \$	194 \$

² Les chiffres de la période antérieure ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice en cours.

5. Capital social

Le capital social autorisé d'EDC est de 15,0 milliards de dollars, soit 150 millions d'actions d'une valeur nominale de 100 dollars chacune. Depuis 2022, comme convenu avec notre actionnaire, les dividendes, y compris les dividendes extraordinaires, sont versés sous forme d'un rachat d'actions jusqu'à ce que le capital social retrouve le niveau qu'il affichait avant la pandémie. Au cours des trois premiers trimestres de 2025, la Société n'a racheté aucune action. Par contre, au cours des trois premiers trimestres 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 sept. 2025			30 sept. 2024 ²		
(en millions de dollars canadiens)	Garanties pour le commerce international	Autres assurances ¹	Total	Garanties pour le commerce international	Autres assurances ¹	Total
Produits des activités d'assurance	48	36	84	48	38	168
Charges de sinistres et autres charges	(12)	(38)	(50)	(20)	(37)	(108)
Reprise de pertes sur les contrats déficitaires	1	3	4	2	8	9
Frais d'acquisition ³	(3)	(6)	(9)	(4)	(7)	(19)
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	-	40	40	5	27	85
Résultat des activités d'assurance	34 \$	35 \$	69 \$	31 \$	29 \$	135 \$

¹ Portefeuilles d'Assurance crédit, d'Assurance d'institution financière et d'Assurance risques politiques.

² Les chiffres de la période antérieure ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice en cours.

³ Les frais d'acquisition incluent 6 millions de dollars en tant que flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 (6 millions en 2024) qui ont été comptabilisés en charges lorsque ces frais ont été engagés.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

Période de neuf mois close le

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2025			30 sept. 2024²		
	Garanties pour le commerce international	Autres assurances¹	Total	Garanties pour le commerce international	Autres assurances¹	Total
Produits des activités d'assurance	148	106	148	145	118	145
Charges afférentes aux activités d'assurance :						
Charges de sinistres et autres charges	(62)	(114)	(62)	(62)	(107)	(62)
Reprise de pertes sur les contrats déficitaires	10	3	10	2	29	2
Frais d'acquisition ³	(10)	(18)	(10)	(12)	(22)	(12)
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	10	68	10	1	51	1
Résultat des activités d'assurance	96 \$	45 \$	96 \$	74 \$	69 \$	74 \$

¹ Portefeuilles d'Assurance crédit, d'Assurance d'institution financière et d'Assurance risques politiques.

² Les chiffres de la période antérieure ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice en cours.

³ Les frais d'acquisition incluent 18 millions de dollars en tant que flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (21 millions en 2024) qui ont été comptabilisés en charges lorsque ces frais ont été engagés.

7. Autres (produits) ou charges

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestre clos le		Période de neuf mois close le	
	30 sept. 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2025	30 sept. 2024
(Profits) ou pertes réalisés, montant net				
Instruments dérivés	(12)	(25)	(57)	(36)
Placements	69	(57)	39	20
Titres négociables ⁴	6	3	17	19
Vente de prêts inscrits à l'actif	2	-	10	3
Autres	(1)	-	(2)	-
(Profits) ou pertes réalisés, montant total net	64	(79)	7	6
(Profits) ou pertes latents, montant net				
Emprunts	16	1 064	793	793
Instruments dérivés	15	(881)	(335)	(822)
Titres négociables ⁴	(26)	(164)	(144)	(129)
Placements	(39)	107	3	(42)
Ajustement de la juste valeur des déboursements sur prêts	-	-	-	(3)
(Profits) ou pertes latents, montant total net	(34)	126	317	(203)
Écart de change	(5)	19	(3)	(2)
Total	25 \$	66 \$	321 \$	(199) \$

⁴ Y compris les profits et les pertes sur les équivalents de trésorerie.

8. Charges administratives

	Trimestre clos le		Période de neuf mois close le	
	30 sept. 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2025	30 sept. 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Salaires et avantages sociaux	101	92	306	292
Charge au titre des prestations de retraite	2	4	7	13
Charge au titre des autres avantages postérieurs à l'emploi et des indemnités de départ	3	3	10	10
Coûts des systèmes	16	17	54	46
Services professionnels	18	15	47	42
Services d'information	7	6	21	19
Occupation	7	7	21	21
Marketing et communications	5	4	12	11
Dotation aux amortissements	4	4	11	12
Déplacements, marques d'hospitalité et conférences	1	2	6	6
Autres	5	1	11	9
Total des charges administratives	169 \$	155 \$	506 \$	481 \$
Montants imputés aux contrats d'assurance	(25)	(24)	(77)	(74)
Total	144 \$	131 \$	429 \$	407 \$

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 53 millions de dollars en salaires et avantages sociaux (51 millions en 2024) et 8 millions de dollars en coûts des systèmes (8 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 44,0 milliards de dollars au 30 septembre 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.

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 sept. 2025		31 déc. 2024	
(en millions de dollars canadiens)	Exposition		Exposition	
Pays	\$	%	\$	%
États-Unis	18 850	24	17 486	22
Canada	15 245	19	14 959	19
Chili	7 885	10	8 670	11
Royaume-Uni	7 243	9	6 883	9
Australie	4 849	6	5 337	7
Allemagne	2 964	4	2 482	3
Inde	2 799	3	2 718	3
Mexique	2 230	3	2 024	2
Brésil	2 065	2	2 394	3
France	1 477	2	914	1
Autres	13 886	18	15 565	20
Total	79 493 \$	100	79 432 \$	100

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

	30 sept. 2025		31 déc. 2024	
(en millions de dollars canadiens)	Exposition		Exposition	
Secteur	\$	%	\$	%
Prêts commerciaux :				
Services publics	11 912	15	11 628	15
Transport et entreposage	11 842	15	13 090	17
Finance et assurances	11 476	14	10 643	13
Fabrication	10 918	14	11 010	14
Information	8 039	10	6 589	8
Ressources	7 702	10	8 126	10
Commerce de gros et commerce de détail	2 817	4	2 928	4
Immeubles commerciaux	1 817	2	2 194	3
Services professionnels	1 013	1	1 123	1
Construction	826	1	562	1
Autres	3 103	4	2 670	3
Total des prêts commerciaux	71 465	90	70 563	89
Prêts souverains	8 028	10	8 869	11
Total	79 493 \$	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 détient, gère, administre, utilise et investit des fonds, dont les résultats financiers sont présentés à AMC et sont consolidés dans les états financiers du gouvernement du Canada.

En 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 détient, gère, administre, utilise et investit des fonds, dont les résultats financiers sont présentés au gouvernement du Canada et consolidés dans les états financiers de celui-ci.

12. Événement postérieur à la date de clôture

En novembre 2025, le gouvernement du Canada a publié le budget de 2025 dans lequel il énonce les mesures qu'EDC devrait prendre pour favoriser les priorités du Canada en matière d'exportations et de développement commercial. Nous nous attendons à ce que ces mesures aient des répercussions sur plusieurs postes de nos états financiers consolidés, ainsi que sur nos résultats financiers des exercices à venir. Toutefois, il n'est pas possible pour l'instant de prédire à quel moment auront lieu ces répercussions ni l'ampleur qu'elles auront.