



TRANSMOUNTAIN

CORPORATION TRANS MOUNTAIN

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS
(non audité)

**Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le
30 septembre 2025**

CORPORATION TRANS MOUNTAIN
ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU RÉSULTAT NET
(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Produits des activités ordinaires (note 2)	765	666	2 213	1 187
Charges				
Coûts d'exploitation liés au pipeline	84	79	234	169
Dotation aux amortissements	278	215	716	393
Salaires et avantages du personnel	50	43	148	118
Impôts autres que l'impôt sur le résultat	19	16	59	41
Frais administratifs	21	16	55	28
	452	369	1 212	749
Résultat d'exploitation	313	297	1 001	438
Composante liée au coût des capitaux propres de la provision pour les fonds utilisés pendant la construction	-	-	1	461
Charge d'intérêts, déduction faite des coûts de financement par emprunt incorporés	(145)	(389)	(426)	(845)
Autres, montant net	-	1	1	1
Résultat avant impôt sur le résultat	168	(91)	577	55
(Charge) produit d'impôt sur le résultat (note 3)	(41)	23	(152)	(13)
Résultat net	127	(68)	425	42

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés.

CORPORATION TRANS MOUNTAIN
ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL
(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes	
	30 septembre		les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Résultat net	127	(68)	425	42
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt				
Écart de conversion	6	(4)	(13)	6
Résultat global	133	(72)	412	48

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés.

CORPORATION TRANS MOUNTAIN
BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ
(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

Aux	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	638	491
Débiteurs	207	173
Autres actifs courants	183	114
	1 028	778
Immobilisations corporelles	35 603	36 149
Actifs au titre de droits d'utilisation	43	43
Actifs réglementaires	135	210
Placements soumis à restrictions	140	128
Trésorerie soumise à restrictions	5	3
Montants différés et autres actifs	66	69
Total de l'actif	37 020	37 380
Passif et capitaux propres		
Passifs courants		
Créditeurs et charges à payer	329	523
Dividendes à payer	30	-
Intérêts à payer	-	105
Passifs réglementaires	56	96
Autres passifs courants	135	205
	550	929
Dette (note 4)	12 000	12 000
Impôt sur le résultat différé	1 271	1 125
Passifs réglementaires	99	98
Prestations de retraite et avantages postérieurs à l'emploi	62	61
Obligations locatives	46	47
Autres crédits différés	26	47
Total du passif	14 054	14 307
Capitaux propres	22 966	23 073
Total du passif et des capitaux propres	37 020	37 380

Litiges, engagements et éventualités (note 8)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés.

Approuvé au nom du conseil d'administration

« signé »

Patricia Koval
Administratrice

« signé »

Harold Calla
Administrateur

CORPORATION TRANS MOUNTAIN
TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE
(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Activités d'exploitation				
Résultat net	127	(68)	425	42
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Dotation aux amortissements	278	215	716	393
Composante liée au coût des capitaux propres de la provision pour les fonds utilisés pendant la construction	-	-	(1)	(461)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat différé (note 3)	42	(24)	146	9
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet sur la trésorerie (note 6)	(4)	202	(223)	386
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la trésorerie soumise à restrictions liés aux activités d'exploitation	443	325	1 063	369
Activités d'investissement				
Dépenses d'investissement	(122)	(371)	(426)	(1 915)
Produit d'assurance	25	-	25	35
Dépenses liées aux logiciels à usage interne	(3)	(2)	(8)	(9)
Placements soumis à restrictions	(1)	(4)	(12)	(17)
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la trésorerie soumise à restrictions liés aux activités d'investissement	(101)	(377)	(421)	(1 906)
Activités de financement				
Émissions de titres d'emprunt	-	75	-	1 750
Remboursement de dette	-	(100)	-	(100)
Frais d'émission de titres d'emprunt	-	-	-	(15)
Dividendes payés	(163)	-	(489)	-
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la trésorerie soumise à restrictions liés aux activités de financement	(163)	(25)	(489)	1 635
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie et sur la trésorerie soumise à restrictions	-	(1)	(4)	2
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la trésorerie soumise à restrictions	179	(78)	149	100
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à restrictions à l'ouverture	464	295	494	117
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à restrictions à la clôture	643	217	643	217
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	462	294	491	110
Trésorerie soumise à restrictions à l'ouverture	2	1	3	7
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à restrictions à l'ouverture	464	295	494	117
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	638	214	638	214
Trésorerie soumise à restrictions à la clôture	5	3	5	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à restrictions à la clôture	643	217	643	217

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés.

CORPORATION TRANS MOUNTAIN
ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES CAPITAUX PROPRES
(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Capital social	Capital apporté supplémentaire	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2024	22 141	-	885	47	23 073
Résultat net	-	-	425	-	425
Dividendes déclarés (<i>note 5</i>)	-	-	(519)	-	(519)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt	-	-	-	(13)	(13)
Solde au 30 septembre 2025	22 141	-	791	34	22 966
Solde au 31 décembre 2023	2 064	5 351	880	15	8 310
Résultat net	-	-	42	-	42
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt	-	-	-	6	6
Solde au 30 septembre 2024	2 064	5 351	922	21	8 358

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés.

CORPORATION TRANS MOUNTAIN

NOTES ANNEXES

1. Généralités

La Corporation Trans Mountain (la « Corporation » ou la « CTM ») est une société d'État fédérale, constituée sous le régime de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* le 28 mai 2018. La CTM est une propriété exclusive de Financière Canada TMP Ltée (« Financière TMP »), laquelle est une propriété exclusive de la Corporation de développement des investissements du Canada (la « CDEV »). La CDEV est une propriété exclusive de Sa Majesté le Roi du chef du Canada et est une société d'État mandataire. La CTM est assujettie aux dispositions de la Partie X de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et aux dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu*. La CTM est une société d'État non-mandataire, ce qui lui permet d'emprunter de parties autres que le gouvernement du Canada.

La CTM exerce ses activités par l'intermédiaire de quatre entités : Trans Mountain Pipeline Limited Partnership (« TMP LP ») et sa propriété exclusive Trans Mountain Pipeline (Puget Sound) LLC (« Puget »), Trans Mountain Pipeline ULC (« TMP ULC ») et Trans Mountain Canada Inc. (« TMCI »). Ensemble, ces entités sont propriétaires et exploitants du pipeline Trans Mountain (le « TMPL ») et du pipeline Puget (le « pipeline Puget »). Le TMPL est en exploitation depuis 1953 et il achemine du pétrole brut et du pétrole raffiné d'Edmonton, en Alberta, à Burnaby, en Colombie-Britannique. Le 1^{er} mai 2024, Trans Mountain a commencé l'exploitation commerciale du projet d'agrandissement du réseau de Trans Mountain (le « PARTM »), ce qui a fait passer la capacité du réseau TMPL d'environ 300 000 b/j à environ 890 000 b/j. Collectivement, le pipeline nouvellement construit et le pipeline initial font partie du réseau pipelinier élargi (le « réseau élargi »). Puget est propriétaire du pipeline Puget, qui se raccorde au TMPL à la frontière internationale près de Sumas, en Colombie-Britannique, et achemine du pétrole brut aux raffineries de l'État de Washington. TMP ULC est le commandité de TMP LP, et TMCI emploie le personnel qui gère et exploite les pipelines et les actifs connexes. Les présents états financiers consolidés résumés tiennent compte des résultats d'exploitation de la CTM et de ses entités en propriété exclusive, notamment la fiducie de remise en état du pipeline Trans Mountain qui est consolidée avec la Corporation.

La CTM a pour mandat d'exploiter, d'optimiser et d'agrandir le TMPL et le pipeline Puget d'une façon viable sur le plan commercial. La CTM cherche à exercer ses activités dans le respect des lois, règles et règlements applicables et à les gérer dans une perspective commerciale. Avec la mise en exploitation commerciale du réseau pipelinier élargi le 1^{er} mai 2024, la CTM a réalisé l'agrandissement en phase avec les orientations et la priorité du gouvernement fédéral qui consistent à élargir l'accès aux marchés internationaux pour les producteurs canadiens de pétrole brut.

Mode de présentation

Les états financiers consolidés résumés ci-joints sont dressés conformément aux PCGR des États-Unis pour l'information financière consolidée intermédiaire présentés dans l'Accounting Standards Codification du Financial Accounting Standards Board (l'« ASC »). La CTM est d'avis que les PCGR des États-Unis offrent une meilleure comparabilité avec ses homologues du secteur et rendent le mieux compte des effets économiques des mesures prises par les organismes de réglementation visant ses activités d'exploitation. Dans la préparation des présents états financiers consolidés résumés conformément aux PCGR des États-Unis, tous les éléments intragroupe ont été éliminés à la consolidation.

De l'avis de la direction, tous les ajustements jugés nécessaires pour la présentation fidèle de la situation financière et des résultats d'exploitation ont été inclus dans les états financiers consolidés résumés. Les résultats intermédiaires de la Corporation pourraient ne pas être indicatifs des résultats annuels. De plus, les résultats de la période comparative diffèrent des résultats de la période considérée en raison de la mise en exploitation commerciale du réseau élargi. Ces états financiers consolidés résumés doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Ces états financiers consolidés résumés ont été dressés selon les mêmes principales méthodes comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les montants sont en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de l'ensemble des activités de la Corporation, hormis Puget dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain.

Les présents états financiers consolidés résumés ont été autorisés par le conseil d'administration le 13 novembre 2025. Des événements postérieurs à la date de clôture ont été évalués entre le 30 septembre 2025 et la date de publication des états financiers consolidés résumés, soit le 13 novembre 2025. Mis à part les dividendes déclarés, mentionnés dans la note 5, aucun événement postérieur à la date de clôture ne nécessiterait d'ajustement des états financiers consolidés résumés et des informations connexes.

CORPORATION TRANS MOUNTAIN NOTES ANNEXES

2. Produits des activités ordinaires

Désagrégation des produits des activités ordinaires

Le tableau suivant présente les produits des activités ordinaires désagrégés en fonction de leur source et de leur type :

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Transport				
Services garantis ^{a)}	671	601	1 918	903
Services tarifés ^{b)}	81	53	206	251
Ajustements réglementaires ^{c)}	(3)	(5)	40	(14)
	749	649	2 164	1 140
Contrats de location	15	16	46	45
Autres charges	1	1	3	2
Total des produits des activités ordinaires	765	666	2 213	1 187

- a) Les services garantis comprennent les contrats de service garantis non résiliables conclus avec des clients, qui sont assortis d'éléments relatifs à un engagement de volume minimal et d'un prix fixe. Ceux-ci ont commencé le 1^{er} mai 2024 avec la mise en exploitation commerciale du réseau élargi. Les montants ne tiennent pas compte de l'élément variable des droits lié aux contrats de service garantis, qui est présenté dans les services tarifés.
- b) Les services tarifés comprennent l'élément variable des droits lié aux contrats de service garantis et les contreparties des services de transport non souscrits, y compris les services de transport avant la mise en exploitation commerciale du réseau élargi le 1^{er} mai 2024.
- c) Des ajustements réglementaires sont apportés pour tenir compte des écarts entre les produits tirés du transport comptabilisés conformément aux ententes de tarification ou aux ententes de transport approuvées par la Régie de l'énergie du Canada (la « Régie »), et les droits perçus sur le TMPL réellement encaissés.

Passifs sur contrat

Les passifs sur contrat découlent de différences temporaires entre la comptabilisation des produits, la facturation et les encaissements ; ils représentent les paiements reçus au titre des obligations de prestation qui n'ont pas encore été remplies. Les passifs sur contrat se rapportent principalement aux droits de rattrapage et aux produits différés pour les contrats de service garantis. Les passifs sur contrat comprennent aussi des améliorations aux immobilisations payées d'avance par certains clients, généralement dans le cadre des activités à tarifs non réglementés de la Corporation, qui sont comptabilisées par la suite à titre de produits selon le mode linéaire sur la durée initiale des contrats de clients connexes.

Les passifs sur contrat se présentent comme suit :

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Autres passifs courants	79	135
Autres crédits différés	3	3
Total des passifs sur contrat	82	138

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, les produits comptabilisés qui ont été inclus dans les passifs sur contrat au début de l'exercice étaient de 32 M\$ et de 91 M\$, respectivement.

CORPORATION TRANS MOUNTAIN NOTES ANNEXES

2. Produits des activités ordinaires (suite)

Produits attribués aux obligations de prestation restantes

Le tableau suivant présente les produits estimatifs liés aux obligations de prestation restantes pour les produits contractuels non encore comptabilisés au 30 septembre 2025, qui seront facturés ou transférés depuis les passifs sur contrat, comme il est indiqué ci-dessus, et comptabilisés dans les périodes ultérieures.

Exercice	Produits estimatifs
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	
Reste de 2025	706
2026	2 567
2027	2 623
2028	2 696
2029	2 756
Par la suite	46 635
Total	57 983

Les produits faisant l'objet d'engagements contractuels se composent principalement de contrats de service garantis, lesquels sont assortis d'obligations de paiement relatives à un engagement de volume minimal. Les produits réels comptabilisés à l'égard de ces contrats de clients peuvent varier en fonction des services fournis. Les produits faisant l'objet d'engagements contractuels aux fins de présentation dans le tableau ci-dessus se limitent de manière générale aux produits minimaux faisant l'objet d'un engagement aux termes de ces contrats de clients. L'élément variable des droits lié aux contrats de service garantis et les contreparties des services de transport non souscrits sont exclus des montants ci-dessus.

3. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt incluse dans les états financiers consolidés résumés s'établit comme suit :

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois	
	30 septembre		closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
(Produit) charge d'impôt sur le résultat exigible	(1)	1	6	4
Charge (produit) d'impôt sur le résultat différé	42	(24)	146	9
Total de la charge (du produit) d'impôt sur le résultat	41	(23)	152	13
Taux d'impôt effectif	24,4 %	25,3 %	26,3 %	23,6 %

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les taux d'imposition effectifs étaient légèrement inférieurs au taux de 24,8 %, prévu par la loi, en raison de l'incidence des écarts par rapport au taux d'imposition à l'étranger. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif était supérieur au taux d'imposition de 24,8 %, prévu par la loi, en raison de l'incidence du taux d'imposition permanent au titre de la répartition provinciale du résultat au cours du premier trimestre. À la suite de la mise en exploitation commerciale du réseau élargi, le taux d'imposition prévu par la loi pour la CTM a augmenté de 24,7 % à 24,8 %, car une plus grande part du résultat est maintenant attribuable à la province de la Colombie-Britannique, dont le taux d'imposition des sociétés est plus élevé. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, les taux d'imposition effectifs étaient différents du taux de 24,7 %, prévu par la loi, en raison de l'incidence des écarts par rapport au taux d'imposition à l'étranger.

CORPORATION TRANS MOUNTAIN

NOTES ANNEXES

4. Dette

La valeur comptable de la dette incluse dans les états financiers consolidés résumés s'établit comme suit :

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Convention de crédit		
Facilité d'acquisition	2 506	2 506
Facilité de crédit de construction	6 162	6 162
Facilité de refinancement	3 332	3 332
Facilité de fonds de roulement ^{a)}	-	-
Marge de crédit liée à la capacité financière ^{b)}	-	-
Total de la dette	12 000	12 000

a) Au 30 septembre 2025, la facilité de fonds de roulement a une capacité disponible de 500 M\$.

b) Au 30 septembre 2025, la marge de crédit liée à la capacité financière a une capacité disponible de 550 M\$.

Convention de crédit

La CTM a conclu une convention de crédit avec Financière TMP datée du 29 août 2018, qui a été modifiée le 13 décembre 2024 (la « convention de crédit »), qui comprend trois facilités d'emprunt à terme non renouvelables, une facilité d'acquisition, une facilité de crédit de construction, une facilité de refinancement et une facilité de fonds de roulement renouvelable (collectivement, les « facilités »). Les facilités sont assorties d'un taux d'intérêt de 5 % sur les montants en cours, payé mensuellement, et les remboursements du capital avant la date d'échéance du 31 août 2032 sont permis. Il n'y a pas de clauses restrictives de nature financière. Se reporter à la note 5 pour des précisions sur les transactions entre parties liées.

Marge de crédit liée à la capacité financière

TMP LP détient une convention de marge de crédit inutilisée de 550 M\$ avec Financière TMP datée du 25 mars 2019 et modifiée le 27 octobre 2023 (la « marge de crédit liée à la capacité financière »), qui est conçue pour satisfaire aux exigences en matière de capacité financière imposées par la Régie. La marge de crédit liée à la capacité financière vient à échéance cinq ans après la date de l'avance ou plus tard si elle a été prolongée aux termes de l'entente et elle porte intérêt au taux de 5 % sur les montants prélevés et comporte une commission d'engagement de 0,3 % sur la tranche non avancée. Il n'y a pas de clauses restrictives de nature financière.

Facilités de lettres de crédit

La Corporation a conclu une facilité de lettre de crédit renouvelable à vue de premier rang non engagée consentie par un tiers de 100 M\$ (la « facilité LC renouvelable à vue ») le 5 février 2025. La facilité LC renouvelable à vue a remplacé une facilité de lettre de crédit (la « facilité LC ») aux termes d'une convention de crédit avec un consortium de prêteurs (la « convention de crédit consortiale »), qui a été résiliée simultanément. La facilité LC résiliée comprenait une garantie fournie par le gouvernement du Canada. Se reporter à la note 5 pour plus d'informations sur la garantie et les frais associés.

Au 30 septembre 2025, la CTM avait des lettres de crédit de 58 M\$ émises et en cours sur la facilité LC renouvelable à vue disponible de 100 M\$.

5. Transactions entre parties liées

Au titre du principe de propriété commune, la Corporation est liée à tous les ministères, organismes et sociétés d'État du gouvernement fédéral du Canada. La Corporation peut conclure des transactions avec certaines de ces entités dans le cours normal des activités.

Transactions effectuées avec Financière TMP

La CTM a engagé des intérêts et des commissions d'engagement sur la dette contractée auprès de Financière TMP. Se reporter à la note 4 pour un complément d'information sur la convention de crédit. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la CTM a engagé respectivement 152 M\$ et 450 M\$ au titre des intérêts et des commissions d'engagement sur la dette contractée auprès de Financière TMP. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, la CTM a engagé respectivement 107 M\$ et 313 M\$ au titre des intérêts et des commissions d'engagement sur la dette contractée auprès de Financière TMP. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, il n'y avait aucun montant important en intérêt à payer à Financière TMP.

CORPORATION TRANS MOUNTAIN NOTES ANNEXES

5. Transactions entre parties liées (suite)

Dividendes versés à Financière TMP

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la Corporation a déclaré, respectivement, des dividendes de 163 M\$ et de 519 M\$ destinés à Financière TMP. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, aucun dividende n'a été déclaré. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, les dividendes à payer à Financière TMP s'établissaient respectivement à 30 M\$ et à néant.

Après la clôture de la période, le 13 novembre 2025, Trans Mountain a déclaré des dividendes de 581 M\$ destinés à Financière TMP.

Garantie fournie par le gouvernement du Canada

Avant l'annulation de la convention de crédit consortiale le 5 février 2025, le gouvernement du Canada a fourni à la CTM une garantie en échange de frais à taux fixe sur le solde impayé.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, aucune commission de garantie n'a été engagée. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, la CTM a engagé respectivement 11 M\$ et 32 M\$ au titre des commissions de garantie, incluses dans les charges d'intérêts. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, les commissions de garantie à payer s'établissaient respectivement à néant et à 105 M\$, montants comptabilisés au poste « Intérêts à payer ».

6. Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

Le tableau ci-après montre les variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement d'exploitation.

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Diminution (augmentation)			
Débiteurs	(14)	23	(30)	(47)
Montants différés et autres actifs	22	13	(67)	(102)
Actifs réglementaires	12	19	75	48
Créditeurs et charges à payer	18	13	(21)	53
Intérêts à payer	-	109	(48)	266
Prestations de retraite et avantages postérieurs à l'emploi	1	-	1	1
Passifs réglementaires	7	9	(25)	35
Obligations locatives	-	(1)	(1)	(4)
Autres passifs et crédits différés	(50)	17	(107)	136
Total	(4)	202	(223)	386

CORPORATION TRANS MOUNTAIN

NOTES ANNEXES

7. Gestion des risques et instruments financiers

Risque de crédit

La Corporation est exposée au risque de crédit à l'égard de la trésorerie et équivalents de trésorerie, de la trésorerie soumise à restrictions ainsi que des débiteurs, soit le risque qu'un client ou une autre contrepartie manque à une obligation ou ne règle pas un passif, ce qui donnerait ainsi lieu à une perte financière pour la Corporation.

La majorité des clients de la Corporation exercent leurs activités dans les secteurs de l'exploration et de la mise en valeur du pétrole, de la commercialisation de l'énergie ou des carburants de transport. Il existe un risque de volatilité des cours des produits énergétiques et d'instabilité économique ou d'autres risques de crédit susceptibles de toucher ces secteurs d'activité et d'affecter la capacité des clients de régler ces services. L'exposition de la Corporation au risque de crédit est limitée, celle-ci exigeant des expéditeurs qui ne maintiennent pas une notation de crédit préalable ou une situation financière jugée acceptable de fournir des garanties appropriées, généralement sous forme de garanties de parties solvables ou de lettres de crédit d'institutions financières bien notées, ou un paiement anticipé pour les services. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, aucun débiteur important n'était en souffrance et aucune perte de crédit n'était comptabilisée.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie et la trésorerie soumise à restrictions sont conservés auprès d'importantes institutions financières ayant une notation de A-, A3, A (basse) ou mieux, ce qui réduit au minimum le risque de défaut des contreparties.

Transactions en monnaies étrangères et conversion

La Corporation est exposée au risque de change attribuable aux écarts de conversion liés aux transactions libellées en monnaies étrangères découlant des variations des cours de change entre la monnaie fonctionnelle d'une entité et la monnaie dans laquelle est libellée la transaction. Les profits et pertes de change réalisés et latents liés à ces transactions sont inscrits dans le profit ou la perte de change à l'état consolidé résumé du résultat net. La direction ne croit pas que l'exposition aux transactions en monnaies étrangères soit importante.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Corporation ne soit pas en mesure de satisfaire à ses obligations financières, notamment ses engagements, à leur échéance. La Corporation gère le risque de liquidité en s'assurant d'avoir accès à des fonds suffisants pour respecter ses obligations. Elle établit des prévisions de ses besoins de trésorerie pour s'assurer de disposer des fonds requis pour régler ses passifs financiers à leur échéance. Les principales sources de liquidités et de ressources en capital sont les flux de trésorerie provenant de l'exploitation et de l'émission de titres d'emprunt, y compris la capacité disponible sur la facilité de fonds de roulement. Se reporter à la note 4 pour des précisions sur la dette.

Risque de taux d'intérêt

La Corporation n'était pas exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt puisque les emprunts contractés auprès de sa société mère portent intérêt à taux fixe et qu'il n'y avait aucun instrument à taux variable au cours de la période ni à la date du bilan. Par conséquent, le refinancement pourrait exposer la Corporation au risque de taux d'intérêt.

Expéditeurs importants

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, cinq et quatre clients, respectivement, représentaient chacun de 10 % à 24 % du total des produits des activités ordinaires. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, six clients représentaient chacun de 10 % à 21 % du total des produits des activités ordinaires et cinq clients représentaient chacun de 11 % à 17 %, respectivement. Les contrats garantis représentent environ 80 % de la capacité du réseau et sont détenus par neuf clients.

CORPORATION TRANS MOUNTAIN NOTES ANNEXES

8. Litiges, engagements et éventualités

Actions en justice

La Corporation est sujette à diverses procédures judiciaires, réglementaires et autres dans le cours normal de ses activités. Même s'il est impossible de prédire avec certitude l'issue définitive de ces procédures, la direction est d'avis qu'elles n'auront pas d'incidence significative sur la situation financière ou les résultats d'exploitation de la Corporation. Aucun montant n'avait été comptabilisé au titre d'actions en justice en cours au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

Litige visant le PARTM

En 2021, à la suite de la résiliation par la Corporation de contrats de construction générale (les « contrats ») conclus avec l'entrepreneur général en construction à l'égard des tronçons 1, 4B et 6 (l'« EGC ») du PARTM, l'EGC a remis à la Corporation un avis de litige relativement à des montants qu'il prétendait être impayés aux termes des contrats. Par la suite, la Corporation a entamé des discussions avec l'EGC et a accepté de payer pour certains travaux qui avaient été réalisés. Toutefois, la Corporation a informé l'EGC qu'elle avait droit au remboursement des frais occasionnés par la résiliation. En 2022, la Corporation a remis un avis de litige à l'EGC. Le 12 mars 2025, Trans Mountain et l'EGC ont conclu un accord de règlement et de renonciation mutuelle aux termes duquel l'EGC a accepté de verser une somme nette de 10 M\$ à la Corporation pour résoudre toutes les questions découlant des contrats ou liées à ceux-ci. Le montant reçu a permis de régler toutes les dettes de la Corporation envers l'EGC et a été comptabilisé comme une réduction des coûts du PARTM engagés par la Corporation à la suite de la résiliation.

Engagements

La Corporation a les obligations contractuelles suivantes au 30 septembre 2025 :

	Reste de 2025	2026-2029	Par la suite	Total
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Capital	9	-	-	9
Exploitation	15	297	962	1 274
Total	24	297	962	1 283

Engagements en capital

Les engagements en capital sont généralement constitués d'engagements irrévocables liés principalement aux travaux restants dans le cadre du PARTM.

Engagements au titre de l'exploitation

Les engagements au titre de l'exploitation se rapportent principalement à des engagements visant à fournir du financement pour soutenir les communautés autochtones et les collectivités locales, à des paiements à la province de la Colombie-Britannique (la « province »), à des engagements à l'égard de l'électricité et d'autres services. Les dépenses liées à ces engagements au titre de l'exploitation sont comptabilisées au poste « Coûts d'exploitation liés au pipeline » à mesure qu'elles sont engagées. Certains engagements comprennent une estimation des augmentations de l'indice des prix à la consommation.

Afin de respecter les conditions pour exercer ses activités en Colombie-Britannique, la Corporation s'est engagée à effectuer des paiements à long terme à la province sur une période initiale de 20 ans. Les paiements comprennent un montant garanti annuel de 25 M\$ et un montant variable fondé sur les produits tirés du volume non souscrit jusqu'à concurrence d'un paiement combiné maximal de 50 M\$ par année. Les paiements futurs présentés dans le tableau ci-dessus représentent les montants minimaux garantis.

CORPORATION TRANS MOUNTAIN NOTES ANNEXES

8. Litiges, engagements et éventualités (suite)

Produit d'assurance en cas d'inondation

En 2021, d'importantes inondations en Colombie-Britannique et dans l'État de Washington ont entraîné des pertes financières, y compris des dommages aux actifs de la CTM et des retards dans la construction du PARTM et l'interruption des activités. La Corporation a comptabilisé un produit d'assurance total de 118 M\$ depuis l'événement initial en 2021. Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, un produit d'assurance de 30 M\$ a été comptabilisé à titre de recouvrement des coûts en capital liés aux actifs à tarifs réglementés. Aucun montant n'a été comptabilisé pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024. Le produit d'assurance à recevoir au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024 s'élevait respectivement à 5 M\$ et à néant. Bien que certaines réclamations comprises dans les montants comptabilisés depuis l'événement aient fait l'objet d'un règlement définitif, il reste une réclamation pour laquelle le produit comptabilisé représente les règlements provisoires. Le montant et le moment de tout produit d'assurance futur des réclamations en cours ne peuvent être raisonnablement estimés.