

# Rapport annuel 2025



# Table des matières

<b>Message de la présidente du Conseil d'administration.....</b>	<b>03</b>
<b>Message du président et chef de la direction.....</b>	<b>05</b>
<b>Le point sur l'entreprise .....</b>	<b>07</b>
Excellence de l'exploitation et du service	
Rehaussement de la sécurité	
Espace aérien de demain	
Promotion de la culture et des valeurs de NAV CANADA	
Résilience et responsabilités financières accrues	
<b>Gouvernance d'entreprise.....</b>	<b>19</b>
<b>Comité consultatif .....</b>	<b>29</b>
Message du président du Comité consultatif de NAV CANADA	
<b>Dirigeantes et dirigeants et autres renseignements.....</b>	<b>33</b>
<b>Rapport de la direction et états financiers consolidés audités.....</b>	<b>35</b>

# Message de la présidente du Conseil d'administration

**Michelle Savoy** | Présidente du Conseil d'administration



**Je suis ravie de présenter le rapport annuel de NAV CANADA, au terme d'une année qui a démontré la résilience de l'entreprise. D'importants progrès ont été réalisés, et ce, malgré des défis considérables, comme les problèmes de dotation et les pressions externes.**

L'incertitude mondiale et la situation changeante entourant les tarifs ont perturbé les plans en cette période d'investissements cruciaux dans le système de navigation aérienne. La hausse de la demande a mis à l'épreuve la résilience et l'adaptabilité de l'entreprise, tandis que des problèmes de dotation bien médiatisés ont créé de fortes tensions opérationnelles. La dotation demeure la priorité, et les efforts se poursuivent pour accroître la capacité de formation. Il y a d'ailleurs déjà eu une première vague de qualifications de spécialistes de l'information de vol grâce au partenariat avec CAE.

Vu la croissance du trafic, le Conseil continue de se pencher sur la capacité opérationnelle de NAV CANADA. Des outils novateurs comme l'optimiseur de rendement du secteur par jumeau numérique (DT-SPO) maximisent la capacité aujourd'hui, ce qui offre une valeur immédiate aux clients pendant qu'on conçoit des solutions à long terme au moyen des opérations basées sur trajectoire (TBO).

Même si la technologie est un élément crucial, la réussite de l'entreprise s'appuie sur des relations solides. En 2024-2025, on a réalisé d'énormes progrès dans l'établissement de partenariats collaboratifs et productifs avec les clients et

les parties prenantes, notamment de nouvelles initiatives de partage des données afin de renforcer l'efficacité des systèmes opérationnels au profit des partenaires de NAV CANADA. De plus, la réponse de l'équipe de direction au récent Sondage d'opinion du personnel démontre la valeur accordée aux relations avec notre personnel.

Le professionnalisme de l'équipe a été une force stabilisatrice malgré les difficultés. J'ai eu le privilège de constater par moi-même comment l'équipe a su composer avec de gros défis tout en continuant d'assurer la sécurité de l'espace aérien, la priorité de NAV CANADA. Au nom du Conseil, je tiens à vous témoigner toute notre appréciation.

J'aimerais également souligner le leadership dont Mark Cooper, président et chef de la direction, a fait preuve au cours des douze derniers mois. Malgré son entrée en poste pendant cette période de transformation, il a dirigé l'entreprise avec une assurance exceptionnelle.

J'aimerais également souligner le leadership dont Mark Cooper, président et chef de la direction, a fait preuve au cours des douze derniers mois. Malgré son entrée en poste pendant cette période de transformation, il a dirigé l'entreprise avec une assurance exceptionnelle. Sa compréhension de la mission de NAV CANADA, sa vision claire de l'avenir et son engagement à collaborer sont ce qu'il faut pour permettre à l'entreprise d'évoluer dans l'environnement de changement actuel.

Par ailleurs, le Conseil a accueilli trois nouveaux membres cette année : Jean-François Lemay, Chantal Sorel et Anne Whelan qui, quelques mois seulement après leur entrée en fonction, ont déjà apporté une grande contribution à l'entreprise et démontré une excellente capacité à diriger.

Malgré des défis évidents, il s'agit d'un chapitre déterminant dans l'évolution de NAV CANADA. J'ai hâte de voir comment l'entreprise continuera à renforcer sa position en tant que leader mondial des services de navigation aérienne.

Cordialement,



**Michelle Savoy** | Présidente du Conseil d'administration

# Message du président et chef de la direction

**Mark Cooper** | Président et chef de la direction



**Lorsque je pense à ma première année à titre de président et chef de la direction, une chose ressort : cette année aura une incidence fondamentale sur l'avenir de l'entreprise.**

**Lors de mes visites d'emplacements au pays, j'ai pu constater la qualité exceptionnelle du personnel. Où que j'aille, je vois la passion et la fierté de toutes et de tous dans la réalisation du mandat de NAV CANADA et dans la prestation des services. C'est cette passion commune qui fait de NAV CANADA une organisation hors pair.**

En 2024-2025, la prestation des services a été notre plus grand défi, car il a souvent fallu gérer les contraintes de capacité découlant du manque de personnel opérationnel, tout comme la plupart des fournisseurs de services de navigation aérienne (FSNA) ont dû le faire. On travaille sans relâche à résoudre ce problème et à maximiser la capacité de formation : on a d'ailleurs ajouté 454 professionnelles et professionnels opérationnels depuis 2023. L'excellence affichée par l'entreprise lors de ces périodes difficiles est attribuable au personnel, qui a accepté de faire des quarts de travail et des heures supplémentaires, moyennant parfois des sacrifices, tout en assurant la sécurité et l'efficacité.

Toute solution repose sur une vaste concertation dans l'écosystème de l'aviation. L'esprit de collaboration entre NAV CANADA et les

transporteurs aériens et les aéroports, marqué par un dialogue ouvert et un désir de trouver des solutions, a été d'une grande importance. Il a renforcé l'écosystème et contribuera au succès de l'industrie dans son ensemble.

Parallèlement, les activités de modernisation se poursuivent. On travaille à mettre en place les services et les infrastructures qui définiront l'avenir de la navigation aérienne au Canada. La sélection d'Edmonton pour le déploiement de notre premier système iTEC SkyNex est une étape fondamentale de ce processus. La construction de l'aménagement numérique de Kingston pour valider le concept des services de la circulation aérienne d'aérodrome numériques (DAATS) ainsi que les partenariats clés qui nous aident à déployer ces nouveaux systèmes sont les marques de notre stratégie en action.

Ces investissements visent à renforcer les services de base et à offrir des avantages concrets aux clients de NAV CANADA, tout en améliorant l'efficacité, la sécurité et la résilience. Ils témoignent de l'évolution continue de l'entreprise, la préparent pour l'avenir et réaffirment sa position de chef de file de l'industrie.

Ces investissements visent à renforcer les services de base et à offrir des avantages concrets aux clients de NAV CANADA, tout en améliorant l'efficacité, la sécurité et la résilience. Ils témoignent de l'évolution continue de l'entreprise, la préparent pour l'avenir et réaffirment sa position de chef de file de l'industrie.

Rien de cela ne serait possible sans gouvernance et leadership. Michelle Savoy et le Conseil d'administration ont fourni de précieux conseils et apporté un soutien indéfectible en 2024-2025. Le Conseil tient à contribuer au succès à long terme de NAV CANADA, pas seulement à régler les problèmes qui surviennent.

Le talent qui m'entoure m'énergise. Il est regrettable de perdre l'expertise de Donna Mathieu, qui met un terme à une carrière bien remplie de 22 années à NAV CANADA, mais les quatre vice-présidentes et vice-présidents qui se sont greffés à l'équipe de direction apporteront leur perspective et leur expérience à l'entreprise, afin qu'elle puisse relever les défis et tirer profit des possibilités de demain.

Compte tenu des solides équipes, des technologies évoluées et des partenariats durables que nous avons mis en place cette année, je sais que NAV CANADA est promise à un bel avenir.

Cordialement,



Mark Cooper | Président et chef de la direction

# Le point sur l'entreprise



# Excellence de l'exploitation et du service

**NAV CANADA vise l'excellence dans tout ce qu'elle fait. Elle relève les défis et rehausse sa capacité pour assurer des services de navigation aérienne efficaces et sécuritaires auxquels les clients peuvent faire confiance.**

## Collaboration avec les parties prenantes

L'industrie fait face à des changements rapides et à des défis complexes, et une bonne collaboration avec les parties prenantes est essentielle à une réussite collective. NAV CANADA demeure engagée à collaborer proactivement sur les enjeux opérationnels, commerciaux et sectoriels. Qu'il prenne la forme de comités officiels, de forums consultatifs ou de conversations quotidiennes pour la prise de décisions, l'engagement de l'entreprise envers ses clients, les aéroports, les associations, les administrations publiques, Transports Canada et les organismes internationaux demeure essentiel.

Grâce à un échange mutuel de données, on brosse un portrait plus complet du rendement de l'industrie – ce qui permet de cerner ses forces et les possibilités d'amélioration – afin de favoriser la prise de décisions stratégiques éclairées dans toute l'industrie.

En 2024-2025, l'entreprise a poursuivi ses initiatives de partage de données et élargi l'accès aux tableaux de bord sur le rendement, renforçant sa collaboration avec les parties prenantes. Ces efforts rehaussent la transparence, favorisent la prise de mesures concertées et assurent l'efficacité et la résilience de l'industrie au pays.

## Collaboration internationale

L'aviation étant une industrie mondiale, une collaboration à cette échelle est essentielle. Par exemple, en participant à la 42<sup>e</sup> Assemblée de l'Organisation de l'aviation civile internationale (OACI), NAV CANADA voulait que la vision du Canada façonne les normes émergentes et les priorités de modernisation, comme les TBO et les DAATS. Une telle collaboration renforce l'interopérabilité, favorise l'échange d'expertise technique et harmonise les systèmes canadiens avec les pratiques exemplaires mondiales de sécurité et d'efficacité.

De même, en participant à Airspace World de l'Organisation des services de navigation aérienne civile (CANSO), NAV CANADA a pu mettre en valeur l'innovation canadienne, renforcer les partenariats avec des pairs comme l'Alliance iTEC et avoir des discussions avec d'autres parties prenantes. L'entreprise a ainsi pu faire progresser son plan de modernisation tout en renforçant le rôle du Canada dans la création d'une industrie sécuritaire, durable et prête pour l'avenir.



## Réaction concertée aux incidents majeurs liés à la sécurité et aux aéronefs

Lorsqu'une réponse rapide et spécifique est requise, NAV CANADA met l'accent sur la préparation et la coordination des équipes. En définissant les rôles et les responsabilités et en tenant des exercices en conditions contrôlées, on peut gérer les situations imprévisibles de manière structurée et avec assurance.

En 2024-2025, deux situations ont mis en lumière la capacité de NAV CANADA à gérer des crises. Ainsi, en juillet, des alertes à la bombe visant des aménagements de Vancouver, de Winnipeg, de Montréal, d'Edmonton, de Calgary et d'Ottawa ont été reçues. Le Centre national de surveillance de la sûreté a travaillé avec les forces de l'ordre, et tous les emplacements ont été rapidement évacués, au besoin. Bien que les alertes aient été jugées non crédibles, la réaction rapide et concertée du personnel de première ligne, de sécurité et des communications ainsi que de la direction de l'exploitation a démontré l'efficacité de leur formation.

Puis, des feux de forêt, qui peuvent mettre des vies en danger et perturber les activités, ont fait rage. Cette fois encore, la préparation et la réaction concertées du personnel et de l'équipe régionale de gestion des urgences de la région d'information de vol de Winnipeg ont permis l'évacuation sécuritaire des membres du personnel de NAV CANADA et de leurs proches. On a évalué les répercussions sur les procédures de vol aux instruments et l'espace aérien, et émis des NOTAM afin d'assurer la sécurité et la continuité des activités. NAV CANADA, qui surveille sans cesse les risques de feux de forêt afin d'en suivre la progression longtemps à l'avance, a

réalisé une analyse du scénario climatique et une évaluation des risques pour cerner les risques les plus susceptibles d'influencer ses activités et les intégrer au processus de gestion des risques de l'entreprise. Les données recueillies guideront les mesures d'adaptation et les stratégies d'atténuation des risques afin de renforcer la résilience de l'organisation.

## Appui au Sommet du G7

En vue du Sommet du G7 à la mi-juin à Kananaskis, en Alberta, NAV CANADA a dressé un plan pour assurer la gestion sécuritaire de la circulation aérienne avant, pendant et après le sommet. Pour assurer une coordination et une logistique efficaces, NAV CANADA a collaboré avec la Gendarmerie royale du Canada, le ministère de la Défense nationale et d'autres organisations. Elle est maintenant mieux préparée à gérer d'autres grands événements, comme la Coupe du Monde de la FIFA en 2026.

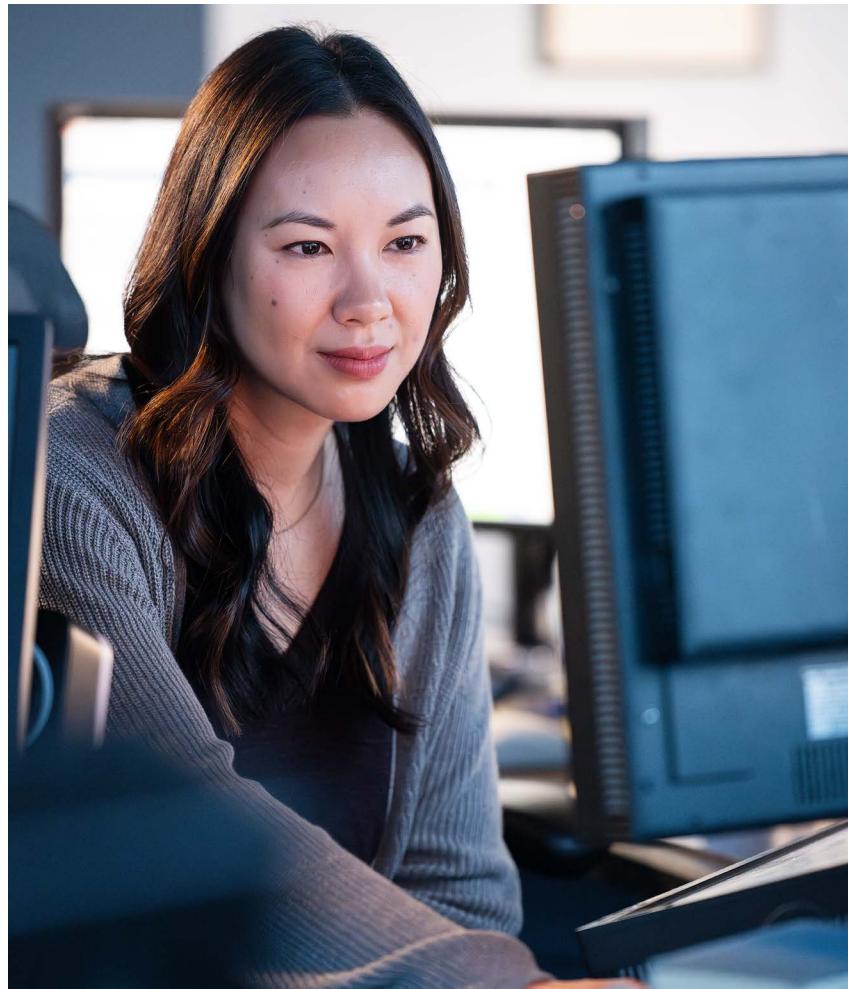
Les membres du personnel de NAV CANADA, qu'elles ou ils aient travaillé à planifier l'événement, adapté leurs processus courants ou effectué leur travail habituel, ont fait preuve d'un professionnalisme et d'un comportement dignes d'une opération de classe mondiale. Les procédures entourant l'événement ont été menées comme prévu et sans accroc. Les services courants n'ont pas été perturbés.

## Formation – Capacité accrue et modernisation

Atteindre une dotation optimale est une priorité. Grâce à la Stratégie de formation liée à l'apprentissage des services de la circulation aérienne (ATS), on favorise la réalisation des objectifs stratégiques et on rehausse le programme de formation et la culture d'apprentissage. Pour mettre en œuvre la vision à long terme de NAV CANADA, une feuille de route stratégique sur quatre ans – qui décrit les principales activités pour obtenir les meilleurs résultats possibles au profit des parties prenantes – a été créée.

NAV CANADA a continué d'augmenter sa capacité de formation pour atteindre ses objectifs de dotation en personnel. Son partenaire, CAE, a ouvert un premier centre de formation ATS à Montréal en octobre 2024 et donne les cours existants de NAV CANADA. De nouvelles formations initiales pour les spécialistes de l'information de vol et les contrôleuses et contrôleurs sont actuellement offertes. Il importe de noter que CAE a déjà émis ses premières qualifications de spécialistes de l'information de vol. Cette collaboration permettra de recruter et de former plus de 500 nouveaux étudiants et étudiantes d'ici 2028.

Enfin, NAV CANADA rehaussera son infrastructure de formation dans le cadre du Programme de modernisation de la formation opérationnelle. Elle adoptera notamment un nouveau système de gestion du contenu des composants, qui simplifiera la gestion et la prestation des cours, réduira les tâches manuelles requises pour les offrir et diminuera les coûts. De plus, le projet de modernisation des simulateurs de formation ATS sera mis en branle à partir de l'an prochain. Il visera d'abord un simulateur de règles de vol aux instruments (IFR) générique, suivi par un simulateur IFR spécialisé et un simulateur de tour.



# Rehaussement de la sécurité

**La sécurité est à la base de toutes les décisions de NAV CANADA. Grâce à son analyse de la performance et à la culture de la sécurité en place, NAV CANADA permet à ses clients de parcourir l'espace aérien avec confiance, se forge une excellente réputation et se voit reconnue comme un leader parmi les FSNA.**

**NAV CANADA mesure ses progrès en fonction de son Plan de sécurité, qui définit les priorités liées au Système de gestion de la sécurité ainsi que les principales activités et cibles de rendement. En 2024-2025, le taux d'achèvement du Plan a atteint 96 % (plus que le taux cible de 90 %), les cibles pour 44 des 47 initiatives prévues dans le Plan ayant été atteintes.**

## Prix Global Safety Achievement de la CANSO

En mars 2025, NAV CANADA, Austro Control (Autriche) et Skyguide (Suisse) ont remporté le prix Global Safety Achievement 2025 de la CANSO. Ce prix récompense leur projet de création d'une méthode systématique en vue d'analyser et de rehausser la culture de la sécurité des trois organisations.

Plusieurs équipes de NAV CANADA ont contribué à ce projet. L'équipe Programmes et projets liés à la sécurité a mené l'élaboration d'un cadre d'analyse comparative de la culture de la sécurité des trois FSNA au moyen de sondages et d'ateliers. Un tableau de bord Power BI, créé par l'équipe Programmes et recherche en matière de sécurité, a ensuite été utilisé pour intégrer et visualiser les données recueillies afin d'appuyer une analyse approfondie et la prise de décisions.

Cet honneur souligne non seulement la contribution de NAV CANADA à l'amélioration de la sécurité de tous les FSNA, mais aussi l'esprit d'innovation et de collaboration qui continue de faire de l'entreprise un chef de file de l'industrie.

## Rendement en matière de sécurité opérationnelle

Le taux de pertes d'espacement IFR-IFR est passé de 0,42 sur 100 000 mouvements en 2023-2024 à 0,7 en 2024-2025, ce qui reste en deçà du taux de référence de l'entreprise, qui est de 1,0 sur 100 000 mouvements. Le nombre de pertes d'espacement IFR-IFR par million d'heures de vol IFR a aussi augmenté, passant de 11,51 en 2023-2024 à 19,42 en 2024-2025, toujours en deçà du taux de référence de l'entreprise, soit 31. Une augmentation a été observée pour les tours et terminaux des quatre aéroports principaux, où 35 % de ces pertes ont été

signalées. De même, le taux d'incursions sur piste IE ATS (irrégularités d'exploitation ATS) est passé de 0,65 sur 100 000 mouvements sur piste en 2023–2024 à 0,69 en 2024–2025. En tout, 37 % des incursions sur piste de ce genre ont eu lieu aux tours faisant affaire avec des unités de formation au pilotage. Aucun changement statistiquement significatif n'a été observé dans ces taux sur une période de 10 ans.<sup>1</sup>

## Évolution de notre approche des enquêtes

Afin d'harmoniser les processus d'enquête sur les IE ATS, NAV CANADA met en œuvre une méthode améliorée basée sur les pratiques exemplaires internationales, qui priorisera les événements à risque élevé auxquels il faut porter attention.

Pour mieux déterminer quels événements à risque modéré ou élevé devraient faire l'objet d'une enquête sur la sécurité, NAV CANADA a adopté un logiciel d'évaluation des risques créé par EUROCONTROL. Ce logiciel est déjà utilisé par 70 autres FSNA. Après avoir recueilli deux années de données, NAV CANADA a déterminé que les constatations provenant du logiciel sont fiables. Elle a donc entamé la transition vers la priorisation des enquêtes en fonction des risques.

Le personnel continuera à signaler les mêmes types d'événements relatifs à la sécurité, mais cette approche visera à atténuer les dangers les plus importants pour les clients de l'entreprise.

## Limites liées à la fatigue pour le groupe Technologies

Le Système de gestion des risques liés à la fatigue fait déjà partie intégrante de l'approche en matière de sécurité de NAV CANADA pour le personnel opérationnel. En octobre 2024, le Programme de gestion de la fatigue a été étendu à certains postes au sein du groupe Technologies, un pas important.

Cette décision montre bien l'intention de l'entreprise d'améliorer les mesures de sécurité et l'importance qu'elle accorde à ces postes. Ce changement sera déployé de manière progressive afin que l'on puisse en évaluer les répercussions et apporter les ajustements nécessaires.

## Plans d'action sur la culture de la sécurité

Après la tenue du sondage sur la culture de la sécurité en 2023–2024, qui visait à évaluer cette culture et à cerner des occasions d'amélioration, des plans d'action ont été mis au point dans les divers groupes de l'entreprise afin de concrétiser les constatations du sondage. Ces plans seront mis en œuvre jusqu'en 2025–2026, et un nouveau sondage aura lieu en 2026–2027.

## Évolution de l'approche de NAV CANADA en matière d'assurance de la qualité

Pour assurer la sécurité, il faut avoir des données de qualité. Le groupe Assurance de la qualité a défini trois domaines d'intérêt en matière de qualité pour l'exploitation, les technologies et l'audit des fournisseurs. Il poursuit ses efforts d'harmonisation de la qualité dans ces domaines en vertu du certificat d'exploitation des ATS, ce qui contribue à rehausser notre Système de gestion de la qualité.

## Environnement, santé et sécurité au travail (ESST)

Le groupe ESST, qui fait partie du groupe Sécurité et qualité, est maintenant géré par un directeur afin que toute l'attention nécessaire puisse être consacrée aux enjeux environnementaux, comme la restauration des anciens emplacements d'aides à la navigation, la construction de nouveaux aménagements, la gestion des déversements de carburant et de substances appauvrissant la couche d'ozone et l'intendance environnementale. Le groupe ESST continue d'assurer la sécurité des personnes par la prévention des pertes et des dangers, offrant ainsi au personnel un environnement de travail sécuritaire.

<sup>1</sup>Les données du présent rapport pourraient être révisées et mises à jour en fonction de divers facteurs, comme la correction des données sur la circulation aérienne. De plus, il se peut que certains événements n'aient pas fait l'objet d'une analyse détaillée au moment où ils ont été signalés. Leur classification pourrait donc devoir être mise à jour, en particulier en ce qui a trait à la contribution des ATS, si de nouvelles informations étaient révélées. Le nombre d'événements pourrait augmenter ou diminuer en raison de ces révisions. Bien qu'il s'agisse en général de changements mineurs, ceux-ci pourraient avoir une incidence considérable sur les taux calculés, puisque le nombre total d'événements est relativement faible.

# Espace aérien de demain

L'industrie de la navigation aérienne vit des moments déterminants. Avec de nouvelles technologies qui améliorent la façon de gérer et de concevoir l'espace aérien, NAV CANADA favorise la transformation.

L'entreprise a commencé à moderniser ses systèmes à l'aide de ces nouvelles technologies, à promouvoir l'automatisation et l'innovation numériques, et à renforcer sa résilience. Grâce à ces avancées, la gestion de l'espace aérien canadien demeurera l'une des plus efficaces, sécuritaires et novatrices au monde, et ce, afin de répondre aux besoins des clients.

## Edmonton choisie pour le déploiement du premier système iTec SkyNex au pays

En juin 2025, NAV CANADA a franchi une étape importante dans ses efforts de modernisation. Elle a en effet choisi le Centre de contrôle régional (ACC) d'Edmonton pour le premier déploiement en Amérique du Nord du système iTec SkyNex. Créée en collaboration avec d'autres FSNA, cette nouvelle plateforme favorisera la mise en place des opérations basées sur trajectoire, rehaussera l'efficacité opérationnelle de NAV CANADA, permettra d'établir des trajectoires de vol plus écologiques et renforcera l'interopérabilité dans l'espace aérien mondial.

La mise en œuvre de ce système s'inscrit dans une transition vers des opérations réseaucentriques. Par ailleurs, NAV CANADA continue de travailler à l'établissement de l'Unité de gestion du réseau canadien, qui permettra de regrouper les activités opérationnelles. On pourra ainsi réunir de nombreuses fonctions et adopter une approche plus stratégique et réseaucentrique.

## Établissement du premier aménagement numérique à Kingston

L'aménagement numérique de Kingston (KDF) de NAV CANADA servira d'aménagement de transition pour valider la conception, les technologies et les concepts opérationnels qui permettront à NAV CANADA de gérer, pour la première fois, plusieurs aéroports à distance à partir d'un seul emplacement.

Le KDF s'inscrit dans le cadre du projet DAATS, qui vise à établir plusieurs télécentres numériques de gestion des services de la circulation aérienne au pays. Des FSNA de partout dans le monde investissent dans cette technologie, qui représente un pas concret vers des services de la circulation aérienne plus résilients, durables et adaptatifs.

En 2024-2025, d'importants progrès ont été réalisés. L'équipe du projet a collaboré avec le partenaire technologique de NAV CANADA, Kongsberg Geospatial, pour finaliser l'architecture de la solution. De plus, Transports Canada a approuvé la mise en œuvre des DAATS pour la prestation des services consultatifs d'aérodrome et des services météorologiques à l'aéroport de Kingston. Les plans de l'emplacement ont été finalisés, et la construction devrait commencer au début de 2025-2026.

## Jumeau numérique : promouvoir les TBO grâce à l'intelligence artificielle et à l'intégration de données

Après quatre ans d'essais et de développement, le DT-SPO a été déployé dans les sous-unités Haut niveau intérieures des ACC, un jalon important pour NAV CANADA. Le DT-SPO offre une représentation virtuelle de l'environnement opérationnel, fondée sur les données de vol historiques et les horaires prévus en conjonction avec des analyses avancées, pour permettre la prise de décisions jusqu'à 30 heures à l'avance.

Le DT-SPO donne au personnel plus d'information pour prendre des décisions stratégiques éclairées. Il contribuera de plus à la mise en place des TBO. Compte tenu du succès de l'application de cet outil aux vols qui évoluent en altitude de croisière, la prochaine phase du projet consistera à intégrer les facteurs météorologiques aux prévisions.

## Soutien aux opérations sécuritaires de drones

L'industrie des drones évolue rapidement au Canada. Assurer l'intégration sécuritaire des systèmes d'aéronefs télépilotés dans l'espace aérien intérieur est une priorité pour NAV CANADA. NAV Drone, qui permet aux exploitants de drones de planifier un vol et d'utiliser un drone de manière sécuritaire et réglementaire, joue un rôle essentiel à cet égard. En 2024-2025, 5 768 pilotes actifs de plus se sont inscrits à NAV Drone, le nombre total d'usagers enregistrés dépassant 60 000.

En novembre 2025, de nouveaux règlements de Transports Canada permettant de nouveaux types d'opérations de drones, comme les opérations protégées et les opérations en visibilité directe prolongée (EVLOS), de même que les opérations au-delà de la visibilité directe (BVLOS) à faible risque dans l'espace aérien non contrôlé, entreront en vigueur. Une approbation spéciale de Transports Canada ne sera plus requise. NAV CANADA mettra également à jour NAV Drone afin que les exploitants et les pilotes aient les outils et l'information qu'il leur faut pour planifier ces opérations de manière sécuritaire.



# Promotion de la culture et des valeurs de NAV CANADA

Comme le personnel assure la prestation des services, NAV CANADA est fière de promouvoir une culture de travail positive et productive. Pour y parvenir, elle met en œuvre des initiatives ciblées visant une grande participation et l'obtention de résultats mesurables. De plus, elle évalue et rehausse sans cesse ces programmes, au besoin. Avec des valeurs clairement définies et une culture de soutien axée sur l'excellence, NAV CANADA est mieux à même d'assumer ses responsabilités dans un environnement de travail dynamique.

## NAV CANADA reconnue parmi les meilleurs employeurs

En 2025, NAV CANADA a été reconnue comme l'un des meilleurs employeurs de la région de la capitale nationale dans le cadre d'un concours annuel qui évalue et récompense les meilleurs employeurs dans la région. Ce concours souligne les normes d'emploi et les programmes qui favorisent un environnement de travail positif et qui démontrent un soutien exceptionnel envers le personnel.

S'appuyant sur des critères rigoureux, le comité de sélection a reconnu certaines initiatives de NAV CANADA, comme le programme de reconnaissance Bravo qui souligne les contributions du personnel; les programmes qui favorisent la santé et le mieux-être du personnel; et la Stratégie nationale de diversité, d'équité, d'inclusion et d'appartenance (DEIA), qui encourage l'inclusivité au travail.

## Reconnaissance – Canadian HR Awards

À l'occasion des Canadian HR Awards, deux prix nationaux ont été décernés pour les programmes de ressources humaines de NAV CANADA. Le programme de reconnaissance Bravo a reçu un prix d'excellence dans la catégorie Meilleure stratégie de reconnaissance et de récompense, alors que le programme de recrutement a reçu un prix d'excellence dans la catégorie Stratégie de recrutement la plus efficace.

Le programme Bravo, qui comprend les initiatives L'avantage NAV CANADA, WorkPerks, Récompenses de cheminement et Reconnaissance par les pairs, est au centre de l'expérience employé(e). Le programme de recrutement a été récompensé pour l'approche engageante et proactive de sa campagne « Oiseaux rares » dans le cadre de laquelle on a rencontré des personnes en quête d'emploi lors de salons de l'emploi, et d'événements de recrutement organisés par des écoles et des organismes communautaires.

## Diversité, équité, inclusion et appartenance

Après le lancement en 2023 de la Stratégie nationale de DEIA de NAV CANADA, un premier rapport annuel sur la DEIA a été publié en octobre 2024. Ce document consignait les initiatives de concrétisation de la stratégie en cours à l'échelle de l'entreprise. La création d'un environnement inclusif, équitable, sécuritaire et où chaque personne se sent soutenue exige un équilibre entre la sensibilisation, l'engagement et la prise de mesures. Ce rapport annuel réaffirme les obligations et l'engagement de NAV CANADA à atteindre ses objectifs.

La Stratégie a mené à la création de nombreux groupes, conseils et initiatives, comme le Conseil consultatif national sur la DEIA, les groupes de ressources pour le personnel et le Conseil exécutif du président et chef de la direction sur la DEIA, et a permis aux cercles de la DEIA locaux de lancer divers programmes.

En 2024-2025, NAV CANADA a eu l'honneur d'annoncer un partenariat avec le Centre canadien pour la diversité et l'inclusion (CCDI), qui offre aux membres du personnel un accès à toutes les ressources du CCDI, dont ses webinaires mensuels et son Centre des compétences. De plus, NAV CANADA a renouvelé son partenariat avec Indigenous Works, qui offre également un portail de ressources en ligne et des webinaires mensuels pour favoriser l'inclusion des Autochtones en milieu de travail.

## Action climatique et durabilité

NAV CANADA tient à assurer la durabilité de l'industrie, ce qui comprend l'examen de sa propre empreinte écologique. La Stratégie pour le climat et l'environnement de NAV CANADA, publiée au cours de l'exercice, présente le cadre de l'entreprise pour l'évaluation, la priorisation et la mise en œuvre des initiatives de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) dans nos activités.

Trois ans après avoir commencé à mesurer les émissions de GES de l'entreprise, on voit déjà des résultats encourageants. Pour 2023-2024, on a mesuré un total de 79 370 tonnes d'équivalent en CO<sub>2</sub>, soit 14 % de moins qu'en 2022-2023; 15 % des émissions relevaient de la portée 1 (émissions directes), 19 %, de la portée 2 (émissions indirectes) et 66 %, de la portée 3 (chaîne de valeur).

NAV CANADA a évalué ses fournisseurs essentiels et stratégiques, à qui elle a demandé de remplir un questionnaire sur les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Le groupe Chaîne d'approvisionnement a ensuite travaillé avec ces fournisseurs afin d'améliorer les niveaux de maturité ESG pour 2024-2025.

À titre de signataire du Plan d'action climatique de l'aviation du Canada et de membre du Pacte mondial des Nations Unies, NAV CANADA incite activement l'industrie et la communauté internationale à suivre le pas.

En mai 2025, la CANSO a souligné les récents progrès de NAV CANADA en matière de durabilité en lui accordant le niveau 2 dans le cadre de son programme d'accréditation environnementale GreenATM, qui permet aux FSNA d'évaluer leur durabilité et leur efficacité opérationnelle à réduire leurs émissions et leur empreinte écologique.

## Relations constructives avec les syndicats

En 2024-2025, l'entreprise a tenu des séances de négociation, qui ont mené à la ratification d'ententes avec l'Association des spécialistes de la navigation aérienne du Canada et l'Association canadienne des agents financiers. Les discussions se poursuivent avec l'Association des pilotes fédéraux du Canada et l'Alliance de la Fonction publique du Canada.

Nous avons également conclu une entente sur les indemnités du personnel syndiqué par l'entremise d'une révision cyclique du Conseil mixte de NAV CANADA.

## Sondage d'opinion du personnel

Le sondage du printemps 2025 a permis au personnel de donner son point de vue sur l'expérience employé(e). Il a permis d'obtenir une rétroaction sur de possibles améliorations. La direction étudie cette rétroaction, qui servira de point de départ à de futures discussions sur de possibles changements. Pour aider la direction à mieux comprendre les principaux enjeux soulevés, le personnel a été invité à participer à des groupes de réflexion, ce qui donne davantage de crédibilité au sondage et en fait un processus qui contribue au changement, plutôt qu'un simple document à remplir.

## Programme de contributions à des œuvres de bienfaisance

En tant qu'entreprise nationale, NAV CANADA est un partenaire communautaire engagé partout au pays. Le bénévolat des membres du personnel ainsi que leurs contributions et leur engagement envers des organismes sans but lucratif et de bienfaisance témoignent de la culture de soutien que NAV CANADA entretient.

Le programme NAV CANADA a du cœur soutient plus de 200 œuvres de bienfaisance et organismes sans but lucratif au pays. Que l'on parle de dons, de dons de contrepartie ou des activités de bénévolat du personnel, entre autres, le programme appuie les efforts du personnel au travail ou ailleurs. En 2024-2025, NAV CANADA a aidé ces organismes à offrir de nombreux services : transport médical visant à sauver des vies, recherches en santé, sensibilisation, soins aux populations vulnérables, soutien alimentaire, et interventions de bien-être mental et physique.

Au dernier exercice, l'entreprise a commandité près de 100 initiatives, qui ont généré des occasions de rapprochement, d'apprentissage et d'avancement, et qui visaient principalement à accroître l'inclusion dans le milieu de l'aviation, à encourager la prochaine génération de talents, à favoriser la collaboration dans l'industrie et à mettre en valeur les efforts du personnel. Que ce soit pour des présentations sur les carrières en aviation à des groupes sous-représentés, pour des compétitions étudiantes, pour des événements de recrutement ou des partenariats encourageant les discussions sur l'avenir de l'industrie, les commandites de NAV CANADA ont favorisé l'engagement au pays comme ailleurs. Elles ont contribué à la création d'un écosystème de l'aviation plus fort, diversifié et innovant.



# Résilience et responsabilités financières accrues

## Faits saillants

**La demande pour les voyages étant demeurée forte, le trafic, mesuré en unités de redevances pondérées (la base du calcul des redevances fondées sur les mouvements), a augmenté de 3,3 % sur douze mois. Les produits de NAV CANADA en 2024-2025 ont atteint 1 856 millions de dollars, soit 56 millions de plus qu'en 2023-2024, en raison de la hausse des tarifs du 1<sup>er</sup> janvier 2025 et de l'augmentation du volume des unités de redevances pondérées.**

À la fin de l'exercice, NAV CANADA avait des réserves de liquidité élevées, y compris un solde de trésorerie de 742 millions de dollars. Ces résultats lui permettent de gérer les variations du trafic et les échéances des obligations à venir. Un flux de trésorerie positif de 105 millions de dollars a été enregistré en 2024-2025, contre 162 millions de dollars en 2023-2024, une diminution qui s'explique par les investissements accrus en dotation en personnel, en capacité de formation et en infrastructures.

En 2024-2025, NAV CANADA a maintenu sa cote élevée et ses perspectives stables selon Moody's Investors Service (Aa2) et Standard & Poor's (AA, AA-).

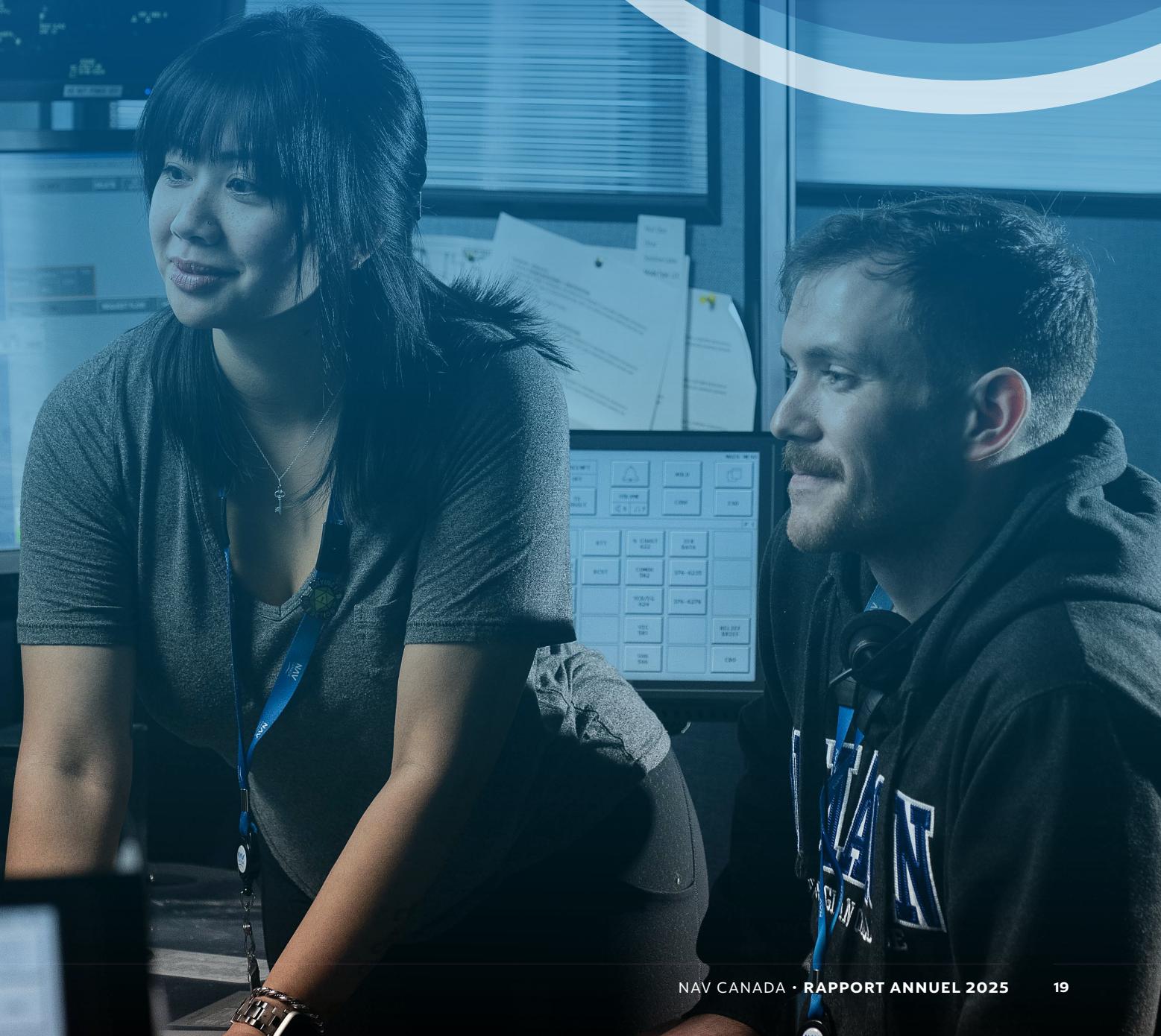
Le manque à gagner dans le compte de stabilisation des tarifs s'est atténué de 115 millions de dollars en 2024-2025. Ces chiffres supérieurs aux prévisions s'expliquent par de bons résultats sur le plan des dépenses de fonctionnement et une gestion diligente des coûts. Au 31 août 2025, le manque à gagner net s'élevait à 60 millions de dollars, une somme qui devrait être recouvrée des clients au moyen de redevances ultérieures.

## Rendement du régime de retraite et cotisations

En 2024-2025, toutes les catégories d'actifs axés sur le rendement ont généré un rendement positif en raison de la hausse des actions mondiales. Les placements de couverture du passif ont quant à eux généré un rendement négatif modeste en raison de la hausse des taux d'intérêt à long terme. Cette hausse a d'ailleurs réduit la pression exercée sur les obligations du régime de retraite, ce qui, en combinaison avec le bon rendement des actifs, a eu un effet positif sur la situation financière générale du régime.

En 2024-2025, le régime a maintenu un excédent sur une base de continuité et a atteint un excédent sur une base de solvabilité, lorsqu'on considère les lettres de crédit. L'amélioration sur le plan de la solvabilité a permis à l'entreprise de réduire ses lettres de crédit en cours de 125 millions de dollars au cours de l'exercice. Selon les projections, les obligations de cotisation de l'entreprise à l'égard de l'accumulation des prestations devraient croître modestement, car les charges de retraite liées à la hausse de l'effectif et des salaires sont compensées en partie par le nombre accru de membres du personnel participant aux régimes non contributifs à prestations déterminées qui s'appliquent aux nouveaux membres du personnel et au personnel de la catégorie de gestion.

# Gouvernance d'entreprise



# Structure et composition du Conseil d'administration

**L'approche générale de gouvernance d'entreprise de NAV CANADA est conforme aux pratiques exemplaires et suit les exigences en constante évolution, dont celles prévues par les lois sur les valeurs mobilières applicables.**

Le Conseil comprend 15 administratrices et administrateurs, dont au moins les deux tiers, incluant la présidente ou le président et chef de la direction, doivent avoir la citoyenneté canadienne. L'une de ces personnes (c'est à dire la présidente ou le président et chef de la direction) fait partie du personnel de NAV CANADA. Les autres sont « indépendantes » aux termes du Règlement 52-110 sur le comité d'audit (Règlement 52-110).

NAV CANADA est le résultat d'un consensus unique parmi les principales parties prenantes du système de navigation aérienne, en l'occurrence le gouvernement du Canada, les transporteurs aériens commerciaux, l'aviation générale et les syndicats. La structure de sa gouvernance d'entreprise en est d'ailleurs la preuve. Ces quatre parties prenantes et le membre administrateur sont les cinq membres de NAV CANADA (collectivement appelés les « membres »).

Le Conseil d'administration ainsi constitué permet la représentation des intérêts de toutes les parties prenantes, sans qu'aucune ne domine. Les comités du Conseil sont constitués de façon similaire à l'exception du Comité des ressources humaines et de la rémunération. Les cinq membres élisent les administratrices et administrateurs comme suit :

Membres	Nombre d'administratrices et d'administrateurs
Gouvernement du Canada	3
Transporteurs aériens	4
Aviation générale	1
Syndicats	2
Membre administrateur	4

Le Conseil s'acquitte de ses responsabilités directement ou par l'intermédiaire de comités. Il se réunit cinq fois par année et peut convoquer des réunions extraordinaires si les circonstances l'exigent.

Le Règlement de la Société exclut de son Conseil d'administration les députées et députés fédéraux, provinciaux ou territoriaux; les membres du personnel des administrations fédérale, provinciales ou territoriales ainsi que les administratrices et administrateurs ou les membres du personnel de toute entreprise ayant un intérêt important à titre de fournisseur, de client ou d'usager du système de navigation aérienne.

Chaque administratrice et administrateur et chaque dirigeante et dirigeant de NAV CANADA doit signer et respecter le Code de conduite et lignes directrices concernant les conflits d'intérêts pour les administrateur(trice)s et les dirigeant(e)s de NAV CANADA (le Code de conduite et lignes directrices).

## Administratrices et administrateurs

Le mandat des administratrices et administrateurs ne dépasse pas trois ans et prend fin à l'assemblée générale annuelle de NAV CANADA. À l'exception de la présidente ou du président et chef de la direction, personne ne peut exercer les fonctions associées à ce rôle durant plus de 12 ans au total. Le tableau suivant donne des renseignements sur les administratrices et administrateurs en poste actuellement, y compris sur leur participation aux comités et leur présence aux réunions pour l'exercice 2024-2025.



**Michelle Savoy**

Administratrice; présidente du Conseil d'administration

Ontario, Canada

Élu par : le Conseil d'administration

En fonction depuis : le 15 décembre 2015

Fin du mandat actuel : 2027

### Présence aux réunions/participation aux comités

Conseil d'administration	8/8
Comité de l'audit et des finances*	5/5
Comité de la gouvernance d'entreprise	5/5
Comité de transformation*	4/4
Comité des ressources humaines et de la rémunération*	11/11
Comité des pensions*	4/4
Comité de la sécurité	4/4

\*membre d'office.

### Principale occupation au cours des cinq dernières années

Administratrice de sociétés.



**Kathy Baig**

Administratrice; présidente du Comité de transformation

Québec, Canada

Élu par : le gouvernement du Canada

En fonction depuis : le 3 février 2023

Fin du mandat actuel : 2026

### Présence aux réunions/participation aux comités

Conseil d'administration	8/8
Comité de l'audit et des finances*	3/3
Comité de la gouvernance d'entreprise*	2/2
Comité de la sécurité*	2/2
Comité de transformation	4/4

*\*Mme Baig est devenue membre du Comité de la gouvernance d'entreprise le 8 janvier 2025, date à laquelle elle a cessé de siéger au sein du Comité de l'audit et des finances et du Comité de la sécurité.*

### Principale occupation au cours des cinq dernières années

Directrice générale et chef de la direction de l'École de technologie supérieure. Ancienne vice-présidente, chef des opérations de développement des affaires, Transport, chez Stantec Inc. de novembre 2022 à mai 2024. Présidente de l'Ordre des ingénieurs du Québec de juin 2016 à juin 2022.



**Mark Cooper**

Administrateur

Ontario, Canada

En fonction depuis : le 2 décembre 2024

Fin du mandat actuel : s. o.

### Présence aux réunions/participation aux comités

Conseil d'administration	5/5
Comité des pensions	3/3
Comité de la sécurité	3/3

### Principale occupation au cours des cinq dernières années

Président et chef de la direction de NAV CANADA depuis le 2 décembre 2024. Du 1<sup>er</sup> septembre 2020 au 1<sup>er</sup> décembre 2024, vice-président et chef de la direction des technologies et de l'information.



**Peter Duffey**

Administrateur; président du Comité de la sécurité

Ontario, Canada

Élu par : les syndicats

En fonction depuis : le 7 janvier 2021

Fin du mandat actuel : 2028

### Présence aux réunions/participation aux comités

Conseil d'administration	8/8
Comité des pensions*	2/2
Comité de la sécurité	4/4
Comité de transformation	4/4

*\*M. Duffey a cessé de siéger au sein du Comité des pensions le 8 janvier 2025.*

### Principale occupation au cours des cinq dernières années

Administrateur de sociétés.



### Marc Grégoire

Administrateur

Québec, Canada

Élu par : le gouvernement du Canada

En fonction depuis : le 13 mai 2019

Fin du mandat actuel : 2028

#### Présence aux réunions/participation aux comités

Conseil d'administration	8/8
Comité des ressources humaines et de la rémunération	11/11
Comité de la sécurité*	2/2
Comité de transformation*	2/2

\*M. Grégoire s'est joint au Comité de la sécurité le 8 janvier 2025, date à laquelle il a cessé de siéger au sein du Comité de transformation.

#### Principale occupation au cours des cinq dernières années

Administrateur de sociétés.



### Lucie Guillemette

Administratrice

Québec, Canada

Élu par : les transporteurs aériens commerciaux

En fonction depuis : le 10 janvier 2024

Fin du mandat actuel : 2027

#### Présence aux réunions/participation aux comités

Conseil d'administration	8/8
Comité de l'audit et des finances*	3/3
Comité des ressources humaines et de la rémunération*	6/6
Comité de transformation	4/4

\*Mme Guillemette s'est jointe au Comité des ressources humaines et de la rémunération le 8 janvier 2025, date à laquelle elle a cessé de siéger au sein du Comité de l'audit et des finances.

#### Principale occupation au cours des cinq dernières années

Administratrice de sociétés. Vice-présidente générale et chef des Affaires commerciales d'Air Canada de janvier 2017 à avril 2023.



### Kevin Howlett

Administrateur; président du Comité des pensions

Colombie-Britannique, Canada

Élu par : les transporteurs aériens commerciaux

En fonction depuis : le 13 janvier 2021

Fin du mandat actuel : 2027

#### Présence aux réunions/participation aux comités

Conseil d'administration	8/8
Comité de la gouvernance d'entreprise*	2/2
Comité des ressources humaines et de la rémunération	11/11
Comité des pensions	4/4

\*M. Howlett s'est joint au Comité de la gouvernance d'entreprise le 8 janvier 2025.

#### Principale occupation au cours des cinq dernières années

Administrateur de sociétés.



### Jean-François Lemay

Administrateur

Québec, Canada

Élu par : les transporteurs aériens commerciaux

En fonction depuis : le 8 janvier 2025

Fin du mandat actuel : 2028

#### Présence aux réunions/participation aux comités

Conseil d'administration	3/3
Comité de l'audit et des finances	2/2
Comité des ressources humaines et de la rémunération	6/6

#### Principale occupation au cours des cinq dernières années

Administrateur de sociétés. D'octobre 2016 à juillet 2022, président-directeur général d'Air Transat A.T. Inc. (Air Transat).



### Davey Lewis

Administrateur

Colombie-Britannique, Canada

Élu par : les syndicats

En fonction depuis : le 12 janvier 2022

Fin du mandat actuel : 2028

#### Présence aux réunions/participation aux comités

Conseil d'administration	8/8
Comité de l'audit et des finances	5/5
Comité de la gouvernance d'entreprise	5/5
Comité des pensions*	2/2

\*M. Lewis s'est joint au Comité des pensions le 8 janvier 2025.

#### Principale occupation au cours des cinq dernières années

Administrateur de sociétés.



### Candice Li

Administratrice; présidente du Comité de l'audit et des finances

Alberta, Canada

Élu par : les transporteurs aériens commerciaux

En fonction depuis : le 13 janvier 2021

Fin du mandat actuel : 2027

#### Présence aux réunions/participation aux comités

Conseil d'administration	8/8
Comité de l'audit et des finances	5/5
Comité des pensions*	2/2
Comité de transformation*	2/2

\*Mme Li s'est jointe au Comité de transformation le 8 janvier 2025, date à laquelle elle a cessé de siéger au sein du Comité des pensions.

#### Principale occupation au cours des cinq dernières années

Chef de la direction financière chez Transdev Canada. Du 1<sup>er</sup> février 2021 au 26 août 2022, chef de la direction financière et du 27 juillet 2020 au 31 juillet 2021, vice-présidente directrice, Finances, à Benevity, Inc. (Benevity).



### Sarah Morgan-Silvester

Administratrice; présidente du Comité des ressources humaines et de la rémunération

Colombie-Britannique, Canada

Élu par : le Conseil d'administration

En fonction depuis : le 11 janvier 2023

Fin du mandat actuel : 2026

#### Présence aux réunions/participation aux comités

Conseil d'administration	8/8
Comité de l'audit et des finances	5/5
Comité de la gouvernance d'entreprise*	2/2
Comité des ressources humaines et de la rémunération**	10/11
Comité des pensions*	2/2
Comité de transformation*	2/2

\*Mme Morgan-Silvester s'est jointe au Comité de transformation le 8 janvier 2025, date à laquelle elle a cessé de siéger au sein du Comité de la gouvernance d'entreprise et du Comité des pensions.

\*\*La réunion à laquelle Mme Morgan-Silvester n'a pas assisté a été organisée à court préavis avant sa nomination en tant que présidente du Comité des ressources humaines et de la rémunération.

#### Principale occupation au cours des cinq dernières années

Administratrice de sociétés.



### Chantal Sorel

Administratrice

Québec, Canada

Élu par : le Conseil d'administration

En fonction depuis : le 8 janvier 2025

Fin de mandat actuel : 2028

#### Présence aux réunions/participation aux comités

Conseil d'administration	3/3
Comité de la gouvernance d'entreprise	2/2
Comité des pensions	2/2
Comité de transformation	2/2

#### Principale occupation au cours des cinq dernières années

Administratrice de sociétés. De 2020 à 2024, conseillère principale auprès du conseil d'administration et du président-directeur général d'Aéroports de Montréal en ce qui a trait aux questions d'infrastructure aéroportuaire.



**Iain Stewart**

Administrateur

Ontario, Canada

Élu par : le gouvernement du Canada

En fonction depuis : le 23 janvier 2024

Fin du mandat actuel : 2027

**Présence aux réunions/participation aux comités**

Conseil d'administration	8/8
Comité de l'audit et des finances	5/5
Comité de la gouvernance d'entreprise*	2/2
Comité des pensions	4/4
Comité de la sécurité*	2/2

\*M. Stewart s'est joint au Comité de la sécurité le 8 janvier 2025, date à laquelle il a cessé de siéger au sein du Comité de la gouvernance d'entreprise.

**Principale occupation au cours des cinq dernières années**

Administrateur de sociétés. D'octobre 2021 à janvier 2024, président du Conseil national de recherches Canada (CNRC) et de septembre 2020 à octobre 2021, président de l'Agence de la santé publique du Canada. Président du CNRC d'août 2016 à septembre 2020.



**David Weger**

Administrateur; président du Comité de la gouvernance d'entreprise

Saskatchewan, Canada

Élu par : l'aviation générale

En fonction depuis : le 10 janvier 2018

Fin du mandat actuel : 2027

**Présence aux réunions/participation aux comités**

Conseil d'administration	8/8
Comité de l'audit et des finances*	3/3
Comité de la gouvernance d'entreprise*	2/2
Comité des pensions*	2/2
Comité de la sécurité	4/4

\*M. Weger s'est joint au Comité de la gouvernance d'entreprise le 8 janvier 2025, date à laquelle il a cessé de siéger au Comité de l'audit et des finances et au Comité des pensions.

**Principale occupation au cours des cinq dernières années**

Administrateur de sociétés.



**Anne Whelan**

Administratrice

Terre-Neuve-et-Labrador, Canada

Élu par : le Conseil d'administration

En fonction depuis : le 7 février 2025

Fin du mandat actuel : 2028

**Présence aux réunions/participation aux comités**

Conseil d'administration	2/2
Comité de l'audit et des finances	2/2
Comité des ressources humaines et de la rémunération	6/6
Comité des pensions	2/2

**Principale occupation au cours des cinq dernières années**

Présidente-directrice générale de Seafair Capital et administratrice de sociétés.

## Diversité des genres et comités du Conseil

Pour en savoir plus sur la diversité des genres au sein de NAV CANADA et du Conseil d'administration et pour lire la description des six comités du Conseil, veuillez consulter la notice annuelle 2025.

## Rémunération des administratrices et administrateurs

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATRICES ET ADMINISTRATEURS POUR L'EXERCICE 2024-2025			
Nom	Honoraires touchés (\$)	Toutes les autres rémunérations <sup>(7)</sup> (\$)	Total (\$)
Kathy Baig	122 859	0	122 859
Edward Barrett <sup>(1)</sup>	65 804	3 000	68 804
Raymond G. Bohn <sup>(2)</sup>	-	-	-
Mark Cooper <sup>(3)</sup>	-	-	-
Michael DiLollo <sup>(1)</sup>	65 804	0	65 804
Peter Duffey	122 859	1 500	124 359
Bonnie DuPont <sup>(1)</sup>	68 304	3 000	71 304
Marc Grégoire	114 109	0	114 109
Lucie Guillemette	114 109	0	114 109
Kevin Howlett	131 609	7 500	139 109
Jean-François Lemay <sup>(4)</sup>	73 537	0	73 537
Davey Lewis	114 109	7 500	121 609
Candice Li	136,609	7 500	144,109
Sarah Morgan-Silvester	134 109	8 750	142 859
Michelle Savoy <sup>(5)</sup>	224 534	1 500	226 034
Chantal Sorel <sup>(4)</sup>	73 537	0	73 537
Iain Stewart	114 109	1 500	115 609
David Weger	122 859	8 750	131 609
Anne Whelan <sup>(6)</sup>	64 028	1 500	65 528

<sup>(1)</sup> M. Barrett, M. DiLollo et M<sup>me</sup> DuPont ont quitté le Conseil le 8 janvier 2025.

<sup>(2)</sup> En qualité d'ancien président et chef de la direction, M. Bohn n'a pas reçu d'honoraires. M. Bohn a quitté le Conseil le 1<sup>er</sup> décembre 2024.

<sup>(3)</sup> En qualité de président et chef de la direction, M. Cooper ne reçoit pas d'honoraires.

<sup>(4)</sup> M. Lemay et M<sup>me</sup> Sorel se sont joints au Conseil le 8 janvier 2025.

<sup>(5)</sup> À titre de présidente du Conseil, M<sup>me</sup> Savoy reçoit des honoraires annuels et ne reçoit pas de jetons de présence aux réunions. Elle a droit à l'allocation de déplacement. En sa qualité de présidente du Conseil d'administration d'Aireon, M<sup>me</sup> Savoy reçoit des honoraires annuels ainsi que des jetons de présence aux réunions.

<sup>(6)</sup> M<sup>me</sup> Whelan s'est jointe au Conseil le 7 février 2025.

<sup>(7)</sup> Ces montants comprennent l'allocation de déplacement versée aux administratrices et administrateurs qui doivent se déplacer entre deux provinces non adjacentes pour assister aux réunions, ainsi que l'allocation quotidienne versée aux administratrices et administrateurs pour les activités professionnelles qu'elles et ils exercent au nom du Conseil d'administration. Cette allocation n'inclut pas leur participation à des séminaires, à des réunions d'associations professionnelles ou à de la formation, ni leurs activités de préparation aux réunions du Conseil ou des comités.

## Rémunération des membres de la haute direction

Le programme de rémunération des membres de la haute direction de NAV CANADA (ou programme de rémunération globale) comprend les composants suivants :

- un salaire de base concurrentiel;
- un régime d'incitatifs annuel à court terme de la haute direction (RIAHD);
- un régime d'incitatifs à long terme (RILT) de la haute direction;
- un régime de retraite;
- des avantages sociaux et des avantages indirects.

La rémunération des membres de la haute direction de NAV CANADA autres que la présidente ou le président et chef de la direction est recommandée par cette dernière ou ce dernier, et examinée et approuvée par le Comité des ressources humaines et de la rémunération. La rémunération de la présidente ou du président et chef de la direction est recommandée par le Comité des ressources humaines et de la rémunération, et examinée et approuvée par le Conseil.

Les salaires de base de l'ensemble des membres de la haute direction, incluant celui de la présidente ou du président et chef de la direction, sont établis sur une base concurrentielle en fonction de données comparatives du marché ainsi que du rendement personnel, des responsabilités et de l'expérience. L'ensemble des membres de la haute direction reçoivent un salaire de base. Les salaires de base sont revus annuellement par le Comité des ressources humaines et de la rémunération. Lorsque des personnes sont nouvellement nommées à un poste de la haute direction, leur salaire de base initial se situe souvent en dessous de la médiane du marché pour refléter leur arrivée dans un poste plus élevé à la portée et aux responsabilités accrues. À mesure que ces personnes démontrent leur efficacité, produiront des résultats et assumeront toute l'étendue de leurs responsabilités, NAV CANADA prévoit augmenter leur salaire de manière accélérée au cours des premières années suivant leur nomination au poste pour

refléter leur rendement et harmoniser leur salaire avec le marché.

Salaires de base des cinq membres de la haute direction touchant la rémunération la plus élevée au cours de l'exercice 2024-2025 :

Nom et poste	Salaire de base annuel
<b>Mark Cooper<sup>(1)</sup></b> Président et chef de la direction	590 767 \$
<b>Donna Mathieu</b> Vice-présidente et chef de la direction financière	428 000 \$
<b>Diana Kelly</b> Vice-présidente et chef de la direction des ressources humaines	323 000 \$
<b>David Sheppard<sup>(2)</sup></b> Vice-président et chef de la direction des technologies et de l'information	313 589 \$
<b>Marie-Pier Berman</b> Vice-présidente et chef de la direction de l'exploitation	303 000 \$

<sup>(1)</sup> M. Cooper a été nommé au poste de président et chef de la direction le 2 décembre 2024. Avant cette nomination, M. Cooper a occupé le poste de vice-président et chef de la direction des technologies et de l'information, du 1<sup>er</sup> septembre 2020 au 1<sup>er</sup> décembre 2024.

<sup>(2)</sup> M. Sheppard a été nommé vice-président et chef de la direction des technologies et de l'information le 9 janvier 2025. Du 13 mai 2024 au 8 janvier 2025, M. Sheppard a été vice-président et chef de la direction stratégique intérimaire.

## Éthique commerciale

Le Code de conduite et lignes directrices a été conçu afin de régir la conduite de l'ensemble des administratrices et administrateurs et des dirigeantes et dirigeants, ainsi que la divulgation et l'évitement de conflits d'intérêts. La divulgation est mise à jour tous les ans, ou plus fréquemment au besoin. Chacune de ces personnes a signé une déclaration à ce sujet. Durant l'exercice 2024-2025, le Conseil d'administration n'a pas eu à intervenir à l'égard d'aucune d'entre elles en vertu du Code de conduite et lignes directrices.

En outre, NAV CANADA a adopté un autre code de conduite qui s'applique à l'ensemble des administratrices et administrateurs, des dirigeantes et dirigeants et du personnel. Le Code de conduite et lignes directrices ainsi que le Code de conduite sont disponibles sur le site Web de NAV CANADA et sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com). Le Comité de la gouvernance d'entreprise est tenu de passer en revue, de concert avec le Conseil et la direction, les résultats d'un examen annuel de conformité au Code de conduite.

Les administratrices et administrateurs ainsi que les membres de la haute direction de NAV CANADA qui assument les fonctions d'administratrice ou administrateur, de dirigeante ou dirigeant ou de dirigeante ou dirigeant élu d'une autre entité ou qui sont les associées ou associés ou encore à l'emploi d'une autre entité qui pourrait entrer en conflit avec leur devoir ou leur intérêt à l'égard de NAV CANADA doivent le déclarer par écrit à la Société. Aucune personne se trouvant dans une telle situation ne peut participer à l'examen de contrats et transactions dans lesquels cette autre entité possède un intérêt.

Le Code de conduite, qui s'applique à l'ensemble du personnel, des administratrices et administrateurs et des dirigeantes et dirigeants de NAV CANADA, est revu et approuvé par le Conseil d'administration et est conforme aux exigences de l'Instruction générale 58-201 relative à la gouvernance. Le Conseil s'engage à apporter le plus haut degré d'honnêteté, d'intégrité et d'éthique aux activités et relations d'affaires de la Société. Cet engagement se reflète dans la vision et les valeurs de NAV CANADA, ainsi que dans tous ses rapports avec les membres de son personnel, ses clients, ses agents négociateurs, ses fournisseurs et ses autres parties prenantes. Le Code de conduite décrit comment elle met cet engagement en pratique dans ses activités quotidiennes.

Le Code de conduite ne constitue pas simplement une liste de règles. Il vise à aider les membres du personnel, les administratrices et administrateurs et les dirigeantes et dirigeants à maintenir, en matière de comportement éthique, les normes très élevées que l'on s'attend à trouver dans une entreprise chargée de veiller à la sécurité du public. Le Code de conduite dirige ces personnes vers les mécanismes d'examen et de recours internes disponibles pour les aider à réagir dans des cas précis et dans l'éventualité d'une infraction. Entre autres mécanismes d'examen et de recours internes, notons le Mode de règlement extrajudiciaire des conflits, la Politique sur les mesures d'adaptation du milieu de travail, la Procédure interne de règlement des plaintes en matière de langues officielles, le Processus de règlement des incidents de harcèlement, les processus de présentation d'un grief accessibles aux membres du personnel syndiqué, ainsi que le processus de règlement interne des plaintes.

NAV CANADA a des politiques et des processus en place sur la dénonciation. Son système de dénonciation, appelé Sentinelle, est un système confidentiel géré de façon indépendante. Il prévoit des procédures pour recevoir, conserver et traiter les plaintes reçues concernant la comptabilité, les contrôles comptables internes ou les questions liées à l'audit ou aux régimes de retraite, ainsi que des mécanismes pour signaler des problèmes graves de nature éthique, juridique, frauduleuse ou autre, qui pourraient nuire à la réputation ou à la position financière de NAV CANADA. Sentinelle fait en sorte que les membres du personnel aient un moyen de signaler les problèmes liés à la Société qui ne sont pas pris en considération par l'intermédiaire des canaux existants. Les préoccupations en matière de comptabilité, de contrôles internes ou liées à l'audit sont adressées à la présidente ou au président du Comité de l'audit et des finances, les préoccupations liées aux régimes de retraite sont adressées à la présidente ou au président du Comité des pensions, et les problèmes graves de nature éthique, juridique, frauduleuse ou autre sont adressés à la présidente ou au président du Conseil.

NAV CANADA s'est aussi dotée d'un programme de rapports confidentiels sur la sécurité, appelé ARGUS+, qui permet aux membres du personnel de signaler les dangers éventuels sous le couvert de l'anonymat. Grâce à ARGUS+, les personnes qui constatent un danger éventuel peuvent exprimer leurs préoccupations en toute confidentialité. L'ensemble du personnel, y compris les gestionnaires, est encouragé à utiliser le programme ARGUS+, et ce, sans craindre les représailles.

Le Conseil d'administration, les dirigeantes et dirigeants et la direction de NAV CANADA s'engagent à promouvoir une culture active de communication de l'information. La Politique de communication de l'information de la Société (accessible sur le site Web de NAV CANADA) permet de s'assurer que les communications au public investisseur sont opportunes, exactes, uniformes, utiles, conformes aux exigences juridiques et réglementaires, et qu'elles sont largement diffusées.

# Comité consultatif



# Message du président du CCNC

Le Comité consultatif de NAV CANADA (CCNC) joue un rôle important dans la structure de gouvernance de l'entreprise. Les membres du CCNC représentent un vaste éventail d'organismes de l'industrie. Elles et ils étudient des questions liées au système de navigation aérienne et présentent des rapports et des recommandations à ce sujet au Conseil d'administration.

En vertu du Règlement consolidé de NAV CANADA, 11 associations nomment 19 membres au CCNC, auxquels s'ajoute un membre extraordinaire. L'élection des membres a lieu lors de l'assemblée générale annuelle.

**Anthony Norejko | Président du Comité consultatif de NAV CANADA**

**À titre de président du CCNC, j'ai l'honneur de faire le point sur les réalisations clés du dernier exercice et de décrire nos priorités pour le prochain.**

## Retour sur 2024-2025

Le dernier exercice a été marquant pour la relation entre le CCNC et la direction de l'entreprise. En janvier, le CCNC a eu une première rencontre avec le président et chef de la direction, Mark Cooper, qui a permis d'établir un climat de collaboration pour le reste de l'exercice. L'engagement de M. Cooper à s'appuyer sur l'expertise du CCNC, à favoriser les partenariats avec l'industrie et à maintenir un dialogue ouvert annonce une nouvelle ère de transparence et de coopération très importante aux yeux du CCNC.

Lors de sa visite à Montréal en juin, le CCNC a pu constater la nature des activités opérationnelles, l'importance capitale de la collaboration avec les parties prenantes, et le professionnalisme et l'engagement du personnel de NAV CANADA envers la sécurité. De plus, les rencontres avec les responsables d'Aéroports de Montréal et de l'Aéroport métropolitain de Montréal (Saint-Hubert) ont fait ressortir une

vérité fondamentale : pour assurer leur croissance, les aéroports devront coordonner leurs efforts avec Transports Canada, NAV CANADA et les parties prenantes. Cette coordination est plus que bénéfique, elle est essentielle à la prospérité du système de navigation aérienne.

Des progrès ont été réalisés sur plusieurs plans en 2024-2025. L'avancement d'initiatives transformatrices, comme le programme des DAATS à Kingston et le jumeau numérique, témoigne de l'engagement de NAV CANADA à se moderniser. L'amélioration du tableau de bord des mesures de rendement de la gestion de la circulation aérienne et les initiatives de partage de données reflètent une approche avant-gardiste de l'excellence opérationnelle. Le partenariat avec CAE permet d'accroître la capacité de formation et d'octroyer de nouvelles licences et certifications essentielles au perfectionnement de la main-d'œuvre.

Néanmoins, des défis persistent sur le plan de la prestation des services. Le niveau de dotation, les unités rouges et les problèmes de service dans certains espaces aériens nécessitent encore une attention soutenue et des solutions stratégiques. Le CCNC est conscient de la complexité de ces enjeux et entend travailler de manière constructive avec NAV CANADA pour y remédier.

## Priorités pour 2025-2026

En 2025-2026, le CCNC se consacrera à trois priorités stratégiques qui s'alignent sur la mission de NAV CANADA et les besoins dans le secteur de l'aviation au pays :

### 1. Renforcer la collaboration avec la direction

S'appuyant sur la relation établie avec Mark Cooper, le CCNC continuera à offrir son expertise technique et à signaler immédiatement les problèmes émergents. Il appuiera la vision de l'entreprise en ce qui a trait aux TBO et contribuera aux relations avec le gouvernement et à la défense des parties prenantes lorsqu'une voix collective peut aider à faire progresser l'industrie.

### 2. Soutenir la stabilité de l'effectif et l'excellence du service

Résoudre les défis en dotation et s'assurer que les services répondent à la demande restent des enjeux capitaux. Le CCNC examinera les initiatives d'embauche de personnel, en suivra les progrès par rapport aux cibles fixées et fournira des recommandations pour aider l'entreprise à mettre en place un effectif résilient, qualifié et capable de répondre à la demande actuelle et future.

### 3. Renforcer la collaboration avec les parties prenantes et leur intégration

Comme l'a montré la visite à Montréal, l'atteinte de résultats positifs en aviation dépend d'une bonne coordination entre les aéroports, les FSNA, les exploitants et les collectivités. Le CCNC privilégiera les approches collaboratives qui

assurent une réussite mutuelle et appuiera des initiatives comme les consultations sur les niveaux de service, la modernisation de l'espace aérien et la planification intégrée des technologies émergentes, dont la mobilité aérienne urbaine et les systèmes d'aéronefs télépilotés.

## Activités de collaboration

En 2025-2026, le CCNC continuera de visiter des aménagements et de tenir des réunions stratégiques qui permettront d'approfondir sa connaissance des activités et des défis de NAV CANADA. Ainsi, le CCNC restera au courant des activités de première ligne et des progrès sur le plan technologique, et pourra fournir de précieux conseils à la direction et au Conseil d'administration de NAV CANADA.

## Engagement envers l'excellence

Le CCNC demeure résolu à soutenir NAV CANADA en lui recommandant des solutions. Il est conscient que la sécurité et l'efficacité du système dépendent de l'engagement collectif des parties prenantes et des partenariats entre elles. Les membres du personnel de NAV CANADA incarnent cet engagement au quotidien, et le CCNC a l'honneur de soutenir leur travail par un dialogue constructif et la collaboration.

Au nom du CCNC, je remercie la direction de NAV CANADA, le Conseil d'administration et les membres du personnel pour leur professionnalisme et leur engagement envers l'atteinte des objectifs stratégiques de l'entreprise. Les membres du CCNC ont hâte de poursuivre cette vaste collaboration au cours du prochain exercice afin d'assurer la sécurité, l'efficacité et la durabilité de l'espace aérien pour l'ensemble de la population canadienne.

Cordialement,



**Anthony Norejko** | Président du Comité consultatif de NAV CANADA

## Comité consultatif – 2025

Membre	Association désignatrice de candidates et candidats
<b>Anthony Norejko (président)</b> Association canadienne de l'aviation d'affaires	Association des usagers non commerciaux
<b>Robert Astwood (vice-président)</b> Manitoba Aviation Council	Associations aériennes régionales
<b>Heather Bell (secrétaire)</b> British Columbia Aviation Council	Associations aériennes régionales
<b>Bernard Gervais</b> Northern Air Transport Association	Associations aériennes régionales
<b>Doug Francoeur</b> Alberta Aviation Council	Associations aériennes régionales
<b>Jeff Halstrom</b> Saskatchewan Aviation Council	Associations aériennes régionales
<b>Kathleen Henderson</b> Conseil des aéroports du Canada	Association nationale d'aéroports
<b>Les Aalders</b> Association du transport aérien du Canada	Association du transport aérien du Canada
<b>Amandine Gicquel-Leduc</b> Association du transport aérien international	Associations étrangères de transporteurs aériens
<b>Jeff Rehaluk</b> Airlines for America	Associations étrangères de transporteurs aériens
<b>Commandant Rod Graham</b> Conseil national des lignes aériennes du Canada	Conseil national des lignes aériennes du Canada
<b>Trevor Mitchell</b> Association canadienne de l'hélicoptère	Association nationale d'hélicoptères
<b>Peter Black</b> Air Line Pilots Association, International	Association de pilotes professionnels
<b>Commandant Daniel Cadieux</b> Air Line Pilots Association, International	Association de pilotes professionnels
<b>James (Jim) Ferrier</b> Association canadienne des pilotes et propriétaires d'aéronefs	Association d'aviation récréative et non commerciale
<b>Réjeanne Lacroix</b> Association régionale d'aéroports	Associations régionales d'aéroports
<b>Nick von Schoenberg</b> Association canadienne du contrôle du trafic aérien (ACCTA), Unifor, section locale 5454	Syndicats
<b>Elizabeth O'Hurley</b> Association des spécialistes de la circulation aérienne du Canada (ASCAC), Unifor, section locale 2245	Syndicats
<b>(Vacant)</b>	Syndicats
<b>William Stewart</b> Regional Community Airports of Canada	Membre extraordinaire

# Dirigeantes et dirigeants et autres renseignements



**Mark Cooper**

Président et chef de la direction

**Michael Bélanger**

Vice-président et chef de la direction stratégique

**Marie-Pier Berman**

Vice-présidente et chef de la direction de l'exploitation

**Fred Gaspar**

Vice-président et chef de la direction des relations avec les parties prenantes et des communications

**Diana Kelly**

Vice-présidente et chef de la direction des ressources humaines

**Anthony MacKay**

Vice-président et chef de la direction de la sécurité et de la qualité

**Donna Mathieu**

Vice-présidente et chef de la direction financière

**Amanda Sarginson**

Vice-présidente, chef de la direction juridique et secrétaire générale

**David Sheppard**

Vice-président et chef de la direction des technologies et de l'information

*Au 31 août 2025.*

De plus amples renseignements sur l'équipe de la haute direction et sur la gouvernance d'entreprise sont disponibles sur le site Web de NAV CANADA à [www.navcanada.ca](http://www.navcanada.ca).

**Cabinet juridique**

Gowling WLG (Canada) s.r.l.

**Cabinet comptable**

KPMG s.r.l.

**Banque**

Banque Royale du Canada

**Renseignements supplémentaires**

Pour obtenir des renseignements supplémentaires, prière d'écrire à :

**NAV CANADA**

Communications

[communicationsnav@navcanada.ca](mailto:communicationsnav@navcanada.ca)

Pour obtenir des renseignements généraux, il suffit de composer le 1-800-876-4693 ou d'écrire à [service@navcanada.ca](mailto:service@navcanada.ca).

Des copies des états financiers de NAV CANADA, du Rapport de gestion, ainsi que de la notice annuelle se trouvent sur le site du Système électronique de données, d'analyse et de recherche + (SEDAR+) à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

**Avis d'assemblée annuelle**

L'assemblée annuelle des membres de NAV CANADA se tiendra le mercredi 7 janvier 2026 à Ottawa (Ontario).

# Rapport de la direction et états financiers consolidés audités



**NAV**  
**CANADA**



## RAPPORT DE LA DIRECTION AUX MEMBRES DE NAV CANADA

La responsabilité des présents états financiers consolidés incombe à la direction et ils ont été approuvés par le conseil d'administration de NAV CANADA (la « Société »). Les présents états financiers consolidés ont été préparés par la direction conformément aux normes IFRS de comptabilité et ils comprennent des montants calculés en fonction d'estimations quant à l'incidence prévue des événements et des opérations en cours après examen judicieux de l'importance relative, des jugements et des informations financières établis par des spécialistes. Par ailleurs, dans le cadre de l'établissement des informations financières, la Société doit interpréter les exigences dont il est question plus haut, déterminer la pertinence des informations devant être incluses et faire des estimations et poser des hypothèses qui influent sur les informations présentées.

La direction a également préparé un rapport de gestion, qui est basé sur les résultats financiers de la Société préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Le rapport fournit des informations sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de la Société et il devrait être lu à la lumière des présents états financiers consolidés et des notes y afférentes. Le rapport de gestion comprend également des informations sur l'incidence des événements et des opérations en cours, la situation de trésorerie et les sources de financement, les tendances de l'exploitation, les risques et les incertitudes. Les résultats réels futurs pourraient différer de manière importante de l'évaluation actuelle de ces informations, parce que les événements et les circonstances futurs peuvent dévier des prévisions.

La direction a établi et maintient un système de contrôle interne à l'égard de l'information financière et de la communication de l'information, qui comprend notamment un programme d'audits internes. La direction est d'avis que ces mesures de contrôle offrent une assurance raisonnable que les données financières sont fiables et qu'elles forment une base appropriée pour l'établissement des états financiers, et nous avons signé les attestations afférentes conformément au *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*. Le processus de contrôle comptable interne comprend la communication par la direction aux salariés des politiques qui régissent l'éthique des affaires.

Le conseil d'administration a nommé un Comité de la vérification et des finances composé d'administrateurs qui sont indépendants de la Société et lui a délégué la responsabilité de surveiller le processus d'information financière. Le Comité de la vérification et des finances se réunit au moins quatre fois par année avec la direction et, de façon indépendante, avec chacun des auditeurs internes et externes, ainsi qu'en groupe, pour revoir des questions importantes de comptabilité, de contrôle interne et d'audit. Le Comité de la vérification et des finances revoit les états financiers consolidés, le rapport de gestion et la notice annuelle avant que ceux-ci ne soient soumis à l'approbation du conseil d'administration. Les auditeurs internes et externes ont librement accès au Comité de la vérification et des finances.

En ce qui concerne les auditeurs externes, le Comité de la vérification et des finances approuve les modalités de leur mandat et revoit le plan d'audit annuel, le rapport de l'auditeur indépendant et les résultats de l'audit. Il recommande aussi au conseil d'administration le cabinet d'experts-comptables externes à titre d'auditeurs, qui sont nommés par les membres de la Société.

Le cabinet d'auditeurs externes indépendants, KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., a été nommé par les membres pour exprimer une opinion à savoir si les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie selon les normes IFRS de comptabilité. Le rapport de KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. décrit l'étendue de son examen et son opinion sur les états financiers consolidés.

(signé) « Mark Cooper »

Mark Cooper

Président et chef de la direction

Le 23 octobre 2025

(signé) « Donna Mathieu »

Donna Mathieu

Vice-présidente et chef de la direction financière

Le 23 octobre 2025

# RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux membres de NAV CANADA

## Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de NAV Canada (« l'entité »), qui comprennent :

- les états consolidés de la situation financière au 31 août 2025 et au 31 août 2024;
- les états consolidés du résultat net pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés des variations des capitaux propres pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée de l'entité au 31 août 2025 et au 31 août 2024, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board.

## Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants de l'entité conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans le rapport de gestion déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes;
- des informations contenues dans un document susceptible de s'intituler « Rapport annuel », autres que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport de gestion déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Nous nous attendons à obtenir les informations contenues dans un document susceptible de s'intituler « Rapport annuel », autres que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états, après la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous effectuerons sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous serons tenus de signaler ce fait aux responsables de la gouvernance.

## Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'entité ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de l'entité.

## Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.  
Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité;

- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'entité à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit;
- nous fournissons aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu
- nous planifions et réalisons l'audit du groupe de façon à obtenir des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités ou des unités du groupe pour servir de fondement à la formation d'une opinion sur les états financiers du groupe. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la revue des travaux d'audit réalisés aux fins de l'audit du groupe, et assumons l'entièvre responsabilité de notre opinion d'audit.

(signé) KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Ottawa, Canada  
Le 23 octobre 2025

**NAV CANADA**  
**États consolidés du résultat net**

Exercices clos les 31 août (en millions de dollars canadiens)	Note	2025	2024
<b>Produits</b>			
Redevances d'usage	4	1 828 \$	1 760 \$
Autres produits	4	28	40
		<b>1 856</b>	<b>1 800</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Salaires et avantages du personnel	5	1 252	1 166
Services techniques		188	192
Installations et entretien		66	62
Amortissements	9, 10	137	143
Autres		93	75
		<b>1 736</b>	<b>1 638</b>
<b>Autres (produits) et charges</b>			
Produits financiers	6	(63)	(39)
Charges d'intérêts nettes liées aux avantages du personnel	13	33	36
Autres charges financières	6	73	83
Autres (profits) et pertes		(4)	—
		<b>39</b>	<b>80</b>
<b>Bénéfice net avant l'impôt sur le résultat et le mouvement net des comptes de report réglementaires</b>		<b>81</b>	<b>82</b>
Charge d'impôt sur le résultat		—	1
<b>Bénéfice net avant le mouvement net des comptes de report réglementaires</b>		<b>81</b>	<b>81</b>
Mouvement net des comptes de report réglementaires lié au bénéfice net (à la perte nette), après impôt	7	(81)	(81)
<b>Bénéfice net (perte nette) après le mouvement net des comptes de report réglementaires</b>	1	<b>— \$</b>	<b>— \$</b>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

**NAV CANADA**  
**États consolidés du résultat global**

Exercices clos les 31 août (en millions de dollars canadiens)	Note	2025	2024
<b>Bénéfice net (perte nette) après le mouvement net des comptes de report réglementaires</b>		- \$	- \$
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés dans le résultat net :</b>			
Réévaluations des régimes à prestations définies du personnel	13	473	74
Mouvement net des comptes de report réglementaires lié aux autres éléments du résultat global	7	(473)	(74)
		-	-
<b>Éléments qui seront reclassés dans le résultat net :</b>			
Amortissement des pertes nettes sur les couvertures de flux de trésorerie		2	2
Variation de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		3	-
Mouvement net des comptes de report réglementaires lié aux autres éléments du résultat global	7	(5)	(2)
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>		-	-
<b>Total du résultat global</b>	1	- \$	- \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

**NAV CANADA**  
**États consolidés de la situation financière**

Aux 31 août (en millions de dollars canadiens)	Note	2025	2024
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		<b>742 \$</b>	647 \$
Débiteurs et autres	8	<b>143</b>	143
Placements	12	<b>84</b>	81
Charges payées d'avance et autres		<b>40</b>	24
		<b>1 009</b>	895
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations corporelles	9	<b>830</b>	733
Immobilisations incorporelles	10	<b>719</b>	703
Placement sous forme d'actions privilégiées	11	<b>241</b>	203
Avantages du personnel	13	<b>44</b>	1
Créances à long terme et autres	8	<b>7</b>	26
		<b>1 841</b>	1 666
<b>Total des actifs</b>		<b>2 850</b>	2 561
Soldes débiteurs des comptes de report réglementaires	7	<b>1 072</b>	1 139
<b>Total des actifs et des soldes débiteurs des comptes de report réglementaires</b>		<b>3 922 \$</b>	3 700 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

**NAV CANADA**  
**États consolidés de la situation financière**

Aux 31 août (en millions de dollars canadiens)	Note	2025	2024
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et autres crébiteurs		<b>351 \$</b>	270 \$
Partie courante de la dette à long terme	12	<b>301</b>	16
Produits différés		<b>7</b>	3
Autres		<b>8</b>	9
		<b>667</b>	298
<b>Passifs non courants</b>			
Dette à long terme	12	<b>1 839</b>	2 139
Avantages du personnel	13	<b>407</b>	749
Obligation locative		<b>35</b>	35
Autres		<b>7</b>	7
		<b>2 288</b>	2 930
<b>Total des passifs</b>		<b>2 955</b>	3 228
<b>Capitaux propres</b>			
Résultats non distribués		<b>28</b>	28
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>28</b>	28
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>		<b>2 983</b>	3 256
Soldes créditeurs des comptes de report réglementaires	7	<b>939</b>	444
Engagements et éventualités	15, 16		
<b>Total des passifs, des capitaux propres et des soldes créditeurs des comptes de report réglementaires</b>		<b>3 922 \$</b>	3 700 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom du conseil,

(signé) « Michelle Savoy »

Michelle Savoy, administratrice

(signé) « Candice Li »

Candice Li, administratrice

**NAV CANADA**  
**États consolidés des variations des capitaux propres**

(en millions de dollars canadiens)	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
<b>Solde au 31 août 2023</b>	<b>28 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>28 \$</b>
Bénéfice net (perte nette) après le mouvement net des comptes de report réglementaires	–	–	–
Autres éléments du résultat global	–	–	–
<b>Solde au 31 août 2024</b>	<b>28 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>28 \$</b>
<b>Solde au 31 août 2024</b>	<b>28 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>28 \$</b>
Bénéfice net (perte nette) après le mouvement net des comptes de report réglementaires	–	–	–
Autres éléments du résultat global	–	–	–
<b>Solde au 31 août 2025</b>	<b>28 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>28 \$</b>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

# NAV CANADA

## Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 août (en millions de dollars canadiens)	Note	2025	2024 <sup>1)</sup>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes</b>			
<b>Exploitation</b>			
Montants reçus au titre des redevances d'usage		<b>1 862 \$</b>	1 777 \$
Autres montants reçus		<b>36</b>	55
Subventions publiques reçues		<b>—</b>	1
Paiements à des membres du personnel et à des fournisseurs		<b>(1 440)</b>	(1 352)
Cotisations aux régimes de retraite – services rendus au cours de la période	13	<b>(83)</b>	(86)
Paiements au titre des autres avantages postérieurs à l'emploi	13	<b>(7)</b>	(7)
Paiements d'intérêts		<b>(74)</b>	(75)
Intérêts reçus		<b>26</b>	37
		<b>320</b>	350
<b>Investissement</b>			
Dépenses d'investissement		<b>(241)</b>	(199)
Subventions publiques reçues		<b>29</b>	15
Produit des placements à court terme		<b>—</b>	98
Paiements d'impôt sur le placement sous forme d'actions privilégiées		<b>—</b>	(1)
		<b>(212)</b>	(87)
<b>Financement</b>			
Remboursement de titres d'emprunt à long terme		<b>(16)</b>	(201)
Paiement au titre des obligations locatives		<b>(3)</b>	(3)
		<b>(19)</b>	(204)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement</b>			
Incidence du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		<b>89</b>	59
<b>Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>6</b>	2
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>		<b>95</b>	61
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>647</b>	586
		<b>742 \$</b>	<b>647 \$</b>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

<sup>1)</sup> Se reporter à la note 2 e) pour obtenir de plus amples renseignements.

## **NAV CANADA**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés**

*Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)*

#### **1. Informations générales**

NAV CANADA a été constituée en tant que société sans capital social en vertu de la Partie II de la *Loi sur les corporations canadiennes* dans le but d'acquérir, de détenir, de gérer, d'exploiter, de maintenir et de développer le système canadien de navigation aérienne civile (le « SNA »), tel qu'il est défini en vertu de la *Loi sur la commercialisation des services de navigation aérienne civile* (la « Loi sur les SNA »). NAV CANADA a été prorogée en vertu de la *Loi canadienne sur les organisations à but non lucratif*. À l'intérieur des paramètres fondamentaux délimitant le mandat que la Loi sur les SNA lui confère, NAV CANADA a le droit de fournir des services de navigation aérienne civile et elle est la seule autorité compétente qui peut fixer et percevoir les redevances d'usage pour de tels services. L'activité principale de NAV CANADA et de ses filiales (collectivement, la « Société ») consiste à fournir des services de navigation aérienne, ce qui constitue l'unique secteur isolable de la Société. Les services de navigation aérienne de la Société sont dispensés essentiellement au Canada.

Les redevances au titre des services de navigation aérienne civile qu'offre la Société sont soumises au cadre réglementaire économique édicté dans la Loi sur les SNA. Aux termes de celle-ci, la Société peut établir de nouvelles redevances ou réviser les redevances existantes qu'elle perçoit pour ses services. Lorsqu'elle établit de nouvelles redevances ou qu'elle révise les redevances existantes, la Société doit suivre les paramètres obligatoires de la Loi sur les SNA en matière d'établissement des redevances, lesquels prescrivent, entre autres choses, que le tarif des redevances, établi d'après des projections raisonnables et prudentes, ne peut être tel que les produits découlant de ces redevances soient supérieurs aux obligations financières courantes et futures de la Société dans le cadre de la prestation des services de navigation aérienne civile. Aux termes de ces paramètres, le conseil d'administration de la Société (le « conseil »), agissant en qualité de régulateur de tarifs, approuve le montant des modifications devant être apportées aux taux des redevances d'usage ainsi que la date à laquelle elles doivent avoir lieu.

La Société planifie ses activités de façon à atteindre le seuil de rentabilité dans les états consolidés du résultat net à la clôture de chaque exercice après avoir constaté des ajustements au compte de stabilisation des tarifs. Ainsi, la Société ne s'attend pas à ce que les résultats non distribués présentent une variation nette à la clôture de l'exercice. Les incidences de la réglementation des tarifs sur les états financiers consolidés audités de la Société (les « états financiers ») sont décrites à la note 7.

Aux termes de la Loi sur les SNA, la Société doit donner aux usagers un préavis de toute redevance qu'elle se propose d'établir ou de réviser, et elle doit les consulter à ce sujet. Les usagers peuvent faire valoir leur point de vue auprès de la Société de même qu'ils peuvent interjeter appel à l'égard des redevances révisées devant l'Office des transports du Canada en invoquant des motifs selon lesquels la Société a violé les paramètres obligatoires édictés dans la Loi sur les SNA ou a omis de donner aux usagers les préavis prévus par la loi.

NAV CANADA est une société domiciliée au Canada. Le siège social de NAV CANADA est situé au 151, rue Slater, Ottawa (Ontario), Canada, K1P 5H3.

#### **2. Mode de présentation**

##### **a) Déclaration de conformité**

Les présents états financiers ont été établis selon les normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standard Board (« IASB »).

Les présents états financiers comprennent les comptes de toutes les filiales de NAV CANADA et leur publication a été approuvée par le conseil en date du 23 octobre 2025.

##### **b) Base d'évaluation**

Les présents états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des éléments suivants :

- les instruments financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, qui sont évalués à la juste valeur;

## **NAV CANADA**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés**

*Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)*

## **2. Mode de présentation (suite)**

### **b) Base d'évaluation (suite)**

- les passifs au titre des prestations définies, qui sont comptabilisés comme le montant net de la valeur actualisée des obligations au titre de prestations définies et des actifs des régimes évalués à la juste valeur.

### **c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation**

À moins d'indication contraire, les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens (« \$ CA »), soit la monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société, et toutes les informations présentées ont été arrondies au million de dollars près.

### **d) Estimations comptables et jugements critiques**

L'établissement des présents états financiers exige que la direction ait recours à son jugement et fasse des estimations à l'égard d'événements futurs.

Les estimations et les jugements sont continuellement évalués et sont fondés sur l'expérience antérieure et d'autres facteurs, y compris les attentes quant aux événements futurs jugés raisonnables selon les circonstances. Les estimations comptables, par définition, correspondront rarement aux résultats réels. Les paragraphes qui suivent décrivent :

- les jugements les plus critiques posés par la direction lors de l'application des méthodes comptables;
- les estimations et les hypothèses comptables les plus critiques formulées par la direction lors de l'établissement de la valeur des actifs et des passifs.

#### **i) Principales sources d'incertitude liée aux estimations et aux hypothèses**

##### **▪ Juste valeur du placement sous forme d'actions privilégiées**

Le placement de la Société sous forme d'actions privilégiées d'Aireon Holdings LLC (conjointement avec sa filiale entièrement détenue Aireon LLC, « Aireon ») représente un actif financier désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Aireon est une entité fermée qui ne compte que quelques transactions effectuées avec des détenteurs de participation, et il s'agit donc d'un investissement non liquide et non coté dont le prix de marché n'est pas facilement disponible. Par conséquent, le calcul de la juste valeur repose sur des hypothèses et des estimations importantes à l'égard d'une variété de facteurs, notamment à l'égard de la sélection d'un taux d'actualisation approprié et du calendrier de paiement des dividendes utilisés dans la méthode d'évaluation décrite dans la note 11. Ces hypothèses sont fondées sur les prévisions à long terme les plus récentes d'Aireon, l'évaluation de ces prévisions par la Société et un taux d'actualisation déterminé à l'aide du modèle d'évaluation des actifs financiers en fonction des meilleures informations connues au 31 août 2025. Rien ne garantit que les estimations et les hypothèses utilisées dans l'évaluation de la juste valeur se révéleront être des prévisions exactes de l'avenir, et la direction pourrait être tenue de comptabiliser des ajustements significatifs de la juste valeur.

##### **▪ Avantages du personnel**

Les régimes à prestations définies, les autres avantages à long terme, les indemnités de fin de contrat de travail et certains avantages à court terme requièrent des hypothèses actuarielles importantes pour estimer les obligations au titre des prestations futures et le rendement des actifs des régimes. Les hypothèses comprennent la rémunération, l'âge de retraite et les hypothèses relatives à la mortalité des membres du personnel et des retraités, les coûts liés aux soins de santé, l'inflation, le taux d'actualisation, le rendement prévu des placements et d'autres facteurs pertinents. La Société fait appel à un actuaire au moins une fois par année concernant ces hypothèses. En raison de la nature à long terme de ces programmes d'avantages sociaux, les estimations sont assujetties à d'importantes incertitudes et les résultats réels peuvent différer de façon importante des obligations comptabilisées par la Société.

## **NAV CANADA**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés**

*Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)*

## **2. Mode de présentation (suite)**

### **d) Estimations comptables et jugements critiques (suite)**

#### **i) Principales sources d'incertitude liée aux estimations et aux hypothèses (suite)**

##### **▪ Avantages du personnel (suite)**

La majorité du personnel de la Société est syndiquée et couverte par des conventions collectives. Parfois, une convention vient à échéance avant l'entrée en vigueur d'une nouvelle convention. La direction doit estimer le total du coût au titre du personnel pour les services rendus pour la période et doit, par conséquent, estimer l'incidence rétroactive des conventions collectives lorsqu'elles sont finalisées. La direction fait une estimation en se fondant, sans toutefois s'y limiter, sur les conventions réelles qui sont venues à échéance, l'expérience antérieure, le nombre d'employés concernés et les salaires actuels de ces employés.

### **e) Informations comparatives**

La Société a reclassé les chiffres comparatifs de l'exercice clos le 31 août 2024 (l'« exercice 2024 ») afin de corriger une inexactitude négligeable dans les tableaux des flux de trésorerie, ce qui a entraîné une augmentation des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement et une diminution correspondante des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 13 \$. Le reclassement n'a eu aucune incidence sur le solde de clôture de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au 31 août 2024.

## **3. Méthodes comptables significatives**

Les méthodes comptables énoncées ci-après ont été appliquées de manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

### **a) Méthode de consolidation**

#### **i) Filiales**

Les filiales sont des entités contrôlées par la Société. La Société contrôle une entité émettrice lorsqu'elle est exposée ou qu'elle a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient sur celle-ci. Les états financiers des filiales sont intégrés dans les états financiers depuis la date de la prise du contrôle jusqu'à la date de la perte du contrôle. Les méthodes comptables des filiales sont conformes à celles adoptées par la Société. Tous les soldes et opérations intersociétés sont éliminés au moment de la consolidation.

Les états financiers de la Société comprennent les filiales suivantes.

<b>Nom de la filiale</b>	<b>Lieu de l'établissement principal et pays de constitution</b>	<b>Pourcentage de la participation</b>
NAV CANADA Inventory Holding Company Inc.	Canada	100 %
NAV CANADA ATM Inc.	Canada	100 %
NAV CANADA Satellite, Inc.	États-Unis	100 %
NCPP Investment Holding Company Inc.	Canada	100 %

#### **ii) Participations dans des entreprises associées**

Les entreprises associées sont des entités sur lesquelles la Société peut exercer une influence notable, mais qui toutefois ne constituent pas des filiales.

## **NAV CANADA**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés**

*Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)*

### **3. Méthodes comptables significatives (suite)**

#### **a) Méthode de consolidation (suite)**

##### **ii) Participations dans des entreprises associées (suite)**

Les participations dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Elles sont initialement comptabilisées au coût, ce qui comprend les coûts de transaction. Après la comptabilisation initiale, les états financiers comprennent la quote-part revenant au participant du résultat net et des autres éléments du résultat global des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, jusqu'à la date à laquelle l'influence notable prend fin. La participation de la Société dans l'entreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence est déduite en fonction des distributions reçues au cours de l'exercice.

Lorsque la quote-part de la Société dans les pertes subies par une entreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence est égale ou supérieure à sa participation dans cette entreprise, la Société cesse de comptabiliser sa part des pertes supplémentaires. Les pertes supplémentaires font l'objet d'une provision et un passif est comptabilisé, mais seulement dans la mesure où la Société a contracté une obligation légale ou implicite ou effectué des paiements pour le compte de l'entreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Si les participations de la Société dans des entreprises associées ne confèrent aucun droit à l'actif net résiduel des entreprises associées, elles sont comptabilisées à titre d'instrument financier classé et évalué à la juste valeur par le biais du résultat net.

#### **b) Monnaie étrangère**

Les transactions en monnaie étrangère sont converties dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date des transactions. Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaie étrangère à la date de clôture sont reconvertis dans la monnaie fonctionnelle à cette date. Les actifs et les passifs non monétaires libellés en monnaie étrangère, qui sont comptabilisés au coût historique, sont convertis au taux de change en vigueur à la date de la transaction initiale. Les profits et les pertes de change sont présentés selon leur montant net dans le résultat net au sein des autres produits et charges, sauf dans le cas des couvertures des flux de trésorerie désignées qui sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

#### **c) Instruments financiers**

##### **i) Comptabilisation**

Les actifs financiers et les passifs financiers, y compris les dérivés, sont comptabilisés lorsque la Société devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière s'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'il y a intention de procéder au règlement sur la base du montant net ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

### 3. Méthodes comptables significatives (suite)

#### c) Instruments financiers (suite)

##### ii) Classement

La Société classe ses actifs financiers et ses passifs financiers dans les catégories d'évaluation suivantes :

- ceux qui seront ultérieurement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net;
- ceux qui seront ultérieurement évalués au coût amorti.

Le classement des actifs financiers est fonction du modèle économique utilisé pour gérer les actifs financiers et des modalités contractuelles dont sont assortis les flux de trésorerie. Les passifs financiers sont classés dans la catégorie des passifs qui seront évalués au coût amorti, à moins qu'ils ne soient désignés comme faisant partie de ceux qui seront ultérieurement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

##### iii) Évaluation

Au moment de la comptabilisation initiale, tous les instruments financiers autres que les créances clients qui ne comportent pas une composante de financement importante doivent être évalués à la juste valeur. Si un actif financier ou un passif financier n'est pas ultérieurement évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, alors l'évaluation initiale comprend les coûts de transaction qui sont directement imputables à l'acquisition ou à l'émission de l'instrument.

Les créances clients qui ne comportent pas une composante de financement importante sont évaluées initialement à leur prix de transaction.

Tous les autres actifs financiers sont évalués à la juste valeur et les variations de celle-ci, y compris les intérêts ou dividendes reçus, sont comptabilisées dans le résultat net ou dans les autres éléments du résultat global. À l'heure actuelle, la Société n'a aucun actif financier évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

En règle générale, les passifs financiers sont ultérieurement évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, à moins qu'ils soient détenus à des fins de transaction, qu'ils soient des dérivés ou qu'ils aient été désignés comme des passifs qui seront ultérieurement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. La Société n'a désigné aucun passif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net.

##### iv) Dépréciation

La Société se sert du modèle de « pertes de crédit attendues » pour le calcul de la dépréciation et elle comptabilise les pertes de crédit attendues en tant que correction de valeur pour pertes dans les états consolidés de la situation financière si elles ont trait à un actif financier évalué au coût amorti. Dans le cas des créances clients, la Société applique, comme le permet l'*IFRS 9, Instruments financiers* (l'*« IFRS 9 »*), une méthode simplifiée selon laquelle les pertes de crédit attendues pour la durée de vie doivent être comptabilisées depuis la comptabilisation initiale des créances clients. La valeur comptable de ces actifs est présentée compte tenu de toute correction de valeur pour pertes dans les états consolidés de la situation financière.

### 3. Méthodes comptables significatives (suite)

#### c) Instruments financiers (suite)

##### v) Dérivés et comptabilité de couverture

Les dérivés sont initialement comptabilisés et réévalués ultérieurement à la juste valeur chaque date de clôture. La comptabilisation des variations ultérieures de la juste valeur dépend de la désignation ou non du dérivé à titre d'instrument de couverture et, si tel est le cas, de la nature de l'élément couvert et du type de relation de couverture désignée. Les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés qui ont été désignés comme étant des instruments de couverture dans des relations de couverture de flux de trésorerie sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés qui n'ont pas été désignés de la sorte sont comptabilisées par le biais du résultat net à mesure qu'elles surviennent.

La Société a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer les risques liés aux fluctuations des taux de change. Les actifs et les passifs dérivés de la Société sont composés principalement de contrats de change à terme. La juste valeur de ces dérivés est calculée au moyen de l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus en fonction des taux de change à terme.

Lorsque cela est permis, la Société comptabilise ces instruments financiers à titre de couvertures de flux de trésorerie, de sorte que les profits et les pertes qui se contrebalaient sont comptabilisés dans les résultats de la même période que l'élément couvert. À la désignation initiale de la couverture, la relation entre l'élément couvert et l'élément de couverture est documentée en bonne et due forme, y compris les objectifs de gestion des risques et la stratégie sous-jacente à la mise en place de l'opération de couverture de la Société, de même que les méthodes qui serviront à évaluer l'efficacité de la relation de couverture. L'efficacité de la relation de couverture est évaluée à la mise en place du contrat visant l'élément de couverture, et ensuite à chaque date de clôture afin de s'assurer que la relation est efficace et qu'elle le demeurera. Pour les couvertures de flux de trésorerie d'une transaction prévue, la transaction doit être hautement probable et doit comporter une exposition aux variations de flux de trésorerie qui pourraient, finalement, influer sur le bénéfice net.

##### Couvertures de flux de trésorerie

Lorsqu'un dérivé est désigné comme instrument de couverture dans une couverture de l'exposition aux variations des flux de trésorerie qui sont attribuables à un risque particulier associé à un actif ou à un passif comptabilisé ou à une transaction prévue et hautement probable qui pourrait influer sur le résultat net, la partie efficace de la variation de la juste valeur du dérivé est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et présentée dans les capitaux propres. Le montant comptabilisé dans les autres éléments du résultat global est transféré dans le résultat net de la même période ou des mêmes périodes que celles au cours desquelles les flux de trésorerie couverts influent sur le résultat net, sous le même poste de l'état du résultat net que l'élément couvert. Toute partie inefficace est comptabilisée immédiatement dans le résultat net.

Si l'instrument de couverture ne satisfait plus aux critères de comptabilité de couverture, s'il arrive à échéance ou s'il est vendu, résilié ou exercé, la comptabilité de couverture cessera d'être pratiquée, de manière prospective. Le profit ou la perte cumulé comptabilisé antérieurement dans les autres éléments du résultat global demeure dans les capitaux propres jusqu'à ce que la transaction prévue influe sur le résultat net. Si l'on ne s'attend plus à ce que la transaction prévue se réalise, le solde cumulatif inscrit dans les capitaux propres est alors comptabilisé immédiatement dans le résultat net.

### 3. Méthodes comptables significatives (suite)

#### d) Avantages du personnel

##### i) Régimes à prestations définies

L'obligation au titre des prestations définies et les coûts estimés des régimes de retraite à prestations définies de la Société ainsi que des autres avantages postérieurs à l'emploi sont calculés annuellement par un actuarien qualifié qui utilise la méthode des unités de crédit projetées. Les calculs actuariels sont effectués selon les estimations de la direction quant au rendement prévu des placements, à la rémunération, à l'âge de retraite des membres du personnel, aux taux de mortalité, aux coûts liés aux soins de santé, à l'inflation et à d'autres facteurs. Le taux d'actualisation est établi selon le rendement à la date de clôture d'obligations de sociétés canadiennes de premier ordre dont les dates d'échéance se rapprochent de celles des obligations de la Société. La situation de capitalisation du régime, ou l'actif ou le passif au titre des prestations définies, correspond au montant des prestations futures acquises par les membres du personnel en échange de leurs services pour la période en cours et les périodes antérieures, en actualisant ce montant et en déduisant la juste valeur des actifs du régime. Les actifs ou les passifs au titre des prestations définies sont présentés comme des éléments non courants dans l'état de la situation financière.

La Société comptabilise les gains et pertes actuariels sur les actifs des régimes (en excluant les intérêts) dans les autres éléments du résultat global dans la période au cours de laquelle ils sont constatés, sans reclassement subséquent dans le résultat net. La Société a choisi de reclasser dans les résultats non distribués les ajustements des autres éléments du résultat global.

Les coûts des services afférents aux avantages du personnel sont présentés dans les salaires et avantages du personnel. Le montant des intérêts émanant des obligations nettes au titre des prestations constituées est comptabilisé dans le résultat net et présenté dans le coût financier net lié aux avantages du personnel. Une tranche des coûts afférents aux avantages du personnel est attribuée au coût des actifs en cours de développement.

Lorsque les avantages sont révisés, la partie modifiée des avantages au titre des services passés rendus par les membres du personnel est immédiatement comptabilisée dans le résultat net. Les profits ou les pertes sur la réduction ou le règlement sont comptabilisés dans le résultat net de la période au cours de laquelle la réduction ou le règlement survient.

Le régime de retraite agréé de la Société est assujetti à des exigences de financement minimal. Le passif à l'égard des exigences de financement minimal est établi au moyen des exigences de financement minimal prévues selon les meilleures estimations de la direction concernant l'évaluation actuarielle de la situation de capitalisation du régime, des taux d'actualisation de marché, des augmentations salariales estimées, de la capacité de la Société à prendre des congés de cotisation et de sa capacité à utiliser des lettres de crédit pour garantir les paiements spéciaux de solvabilité révélés par les évaluations actuarielles aux fins de capitalisation.

Lorsque la situation de capitalisation du régime donne lieu à un actif (un excédent du régime), l'actif comptabilisé est limité à la valeur actualisée des avantages économiques disponibles, soit sous forme de remboursements futurs du régime, soit sous forme de diminution des cotisations futures au régime. La Société comptabilise les ajustements à cette limite dans les autres éléments du résultat global dans la période au cours de laquelle ils sont constatés, sans reclassement subséquent dans le résultat net.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

### 3. Méthodes comptables significatives (suite)

#### d) Avantages du personnel (suite)

##### ii) Autres avantages à long terme

La Société offre d'autres avantages à long terme aux membres de son personnel, y compris des congés de maladie cumulatifs (qui s'acquièrent et qui ne s'acquièrent pas). La direction utilise les mêmes méthodes et estimations pour évaluer ces autres avantages à long terme que pour les régimes d'avantages à prestations définies; toutefois, les gains ou pertes actuariels sont inclus dans le résultat net dans la période au cours de laquelle ils surviennent. La Société offre également des prestations d'invalidité de longue durée (« ILD »), lesquelles sont assurées et financées au moyen des réserves détenues par les sociétés d'assurance. Les estimations de la direction reposent sur les hypothèses des assureurs et la méthodologie utilisée pour calculer les réserves. La charge nette du régime d'avantages à long terme est présentée dans les salaires et avantages du personnel, déduction faite des coûts attribués aux actifs en cours de développement.

##### iii) Indemnités de fin de contrat de travail

Les indemnités de fin de contrat de travail sont comptabilisées comme une charge dans le résultat net lorsque la Société s'est engagée à mettre fin à l'emploi ou à octroyer des indemnités de fin de contrat de travail à la suite d'une offre faite pour encourager les départs volontaires. Les indemnités pour les départs volontaires sont comptabilisées comme une charge si il est probable que l'offre soit acceptée et si l'on peut déterminer de manière fiable le nombre de personnes qui accepteront l'offre. Les indemnités sont actualisées lorsqu'elles sont payables plus de 12 mois après la date de clôture.

##### iv) Avantages à court terme

Les obligations au titre des avantages à court terme sont évaluées sur une base non actualisée et tiennent compte du montant supplémentaire que la Société s'attend à payer en raison des droits non utilisés à la date de clôture. Les charges sont comptabilisées dans le résultat net à mesure que les services sont rendus. Les avantages à court terme comprennent les salaires, les soins de santé, les soins dentaires ainsi que les vacances et autres congés.

#### e) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût diminué du cumul de l'amortissement et du cumul des pertes de valeur, le cas échéant. Le coût des immobilisations corporelles comprend les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Le coût des actifs en cours de développement comprend les coûts des matières premières, la main-d'œuvre directe et les avantages du personnel, ainsi que tous les autres coûts directement attribuables à la mise en état de fonctionnement d'un actif en vue de son utilisation attendue, de même que les coûts relatifs au démantèlement et à l'enlèvement des immobilisations et à la remise en état du site sur lequel elles sont situées lorsqu'une obligation juridique ou implicite existe à cet égard.

Les coûts ultérieurs à la comptabilisation initiale sont inclus dans la valeur comptable de l'actif ou comptabilisés comme un actif distinct, le cas échéant, seulement lorsqu'il est probable que des avantages économiques futurs associés à cet actif iront à la Société et que le coût de l'actif peut être évalué de façon fiable. La charge au titre des réparations et de la maintenance est comptabilisée dans l'état du résultat net de la période au cours de laquelle elle est engagée.

Lorsque des parties d'une immobilisation corporelle ont des durées d'utilité différentes, elles sont comptabilisées comme des composantes des immobilisations corporelles et elles sont amorties séparément. L'amortissement commence lorsque la construction est achevée et que l'actif est prêt pour la mise en service. Les terrains et les actifs en cours de développement ne sont pas amortis. L'amortissement des autres actifs est comptabilisé dans l'état du résultat net selon le mode linéaire sur les durées d'utilité estimatives suivantes.

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés**

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

**3. Méthodes comptables significatives (suite)****e) Immobilisations corporelles (suite)**

Actifs	Durées d'utilité estimatives (en années)
Bâtiments	De 15 à 40
Systèmes et matériel	De 3 à 32

Les durées d'utilité estimatives, les valeurs résiduelles et les méthodes d'amortissement sont examinées et ajustées de manière prospective, au besoin, chaque date de clôture.

Un élément d'immobilisation corporelle est décomptabilisé au moment de sa sortie, de son remplacement ou lorsqu'aucun avantage économique futur n'est prévu à l'égard de son utilisation ou de sa sortie. Tout profit ou perte résultant de la décomptabilisation de l'actif est déterminé par la comparaison du produit de la sortie avec la valeur comptable de l'actif. Ces profits ou ces pertes sont inscrits à l'état du résultat net au cours de la période durant laquelle l'actif est décomptabilisé.

Les sommes reçues de tierces parties, avec lesquelles la Société n'entretient pas de relation client, qui se rapportent à l'installation, à l'aménagement ou à la construction d'immobilisations corporelles sont déduites de la valeur comptable de l'actif.

**f) Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût diminué du cumul de l'amortissement et du cumul des pertes de valeur, le cas échéant. Le coût des immobilisations incorporelles comprend le coût des matières premières, la main-d'œuvre directe et les avantages du personnel, ainsi que tous les autres frais directement attribuables à la préparation de l'actif en vue de son utilisation prévue.

Une immobilisation incorporelle développée à l'interne et en cours de développement est comptabilisée si tous les critères de comptabilisation suivants sont respectés : la faisabilité technique de l'achèvement de l'immobilisation, l'intention et la capacité d'achever l'immobilisation, l'intention et la capacité de mettre en service ou de vendre l'immobilisation, l'établissement de la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs, la disponibilité de ressources techniques, financières et autres appropriées pour achever le développement de l'immobilisation et pour mettre en service ou vendre l'immobilisation et la capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation. Les frais de recherche sont comptabilisés en charges dans l'état du résultat net à mesure qu'ils surviennent.

Après la comptabilisation initiale, les coûts ne sont inscrits à l'actif que lorsqu'ils donnent lieu à un accroissement des avantages économiques futurs associés à l'actif auquel ils correspondent et que les coûts peuvent être évalués de façon fiable; sinon, ils sont comptabilisés dans les charges d'exploitation à l'état du résultat net.

La Société a le droit, aux termes de la Loi sur les SNA, de fournir des services de navigation aérienne civile et elle est la seule autorité compétente pouvant fixer et percevoir des redevances d'usage pour de tels services. Bien que la Loi sur les SNA n'impose pas de limite sur la durée de ces droits aux fins de comptabilisation, le droit de navigation aérienne de la Société sera entièrement amorti d'ici 2042, soit la période de recouvrement qu'a établie le conseil, agissant en qualité de régulateur de tarifs.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

### 3. Méthodes comptables significatives (suite)

#### f) Immobilisations incorporelles (suite)

L'amortissement des autres immobilisations incorporelles débute lorsque le développement prend fin ou que l'actif peut être mis en service. L'amortissement se fait sur la période des avantages futurs attendus. L'amortissement des immobilisations incorporelles est comptabilisé dans l'état du résultat net selon le mode linéaire sur les durées d'utilité estimatives suivantes.

Actifs	Durées d'utilité estimatives (en années)
Droit de navigation aérienne	46
Logiciels achetés	De 5 à 32
Logiciels maison	De 5 à 32

Les immobilisations incorporelles en cours de développement ne sont pas amorties.

Les durées d'utilité estimatives, les valeurs résiduelles et les méthodes d'amortissement sont examinées et ajustées de manière prospective, au besoin, chaque date de clôture.

Une immobilisation incorporelle est décomptabilisée au moment de sa sortie, de son remplacement ou lorsqu'aucun avantage économique futur n'est prévu à l'égard de son utilisation ou de sa sortie. Le profit ou la perte résultant de la décomptabilisation de l'actif est déterminé par la comparaison du produit de la sortie avec la valeur comptable de l'actif. Ces profits ou ces pertes sont inscrits aux états du résultat net à titre de produits ou de charges au cours de la période durant laquelle l'actif est décomptabilisé.

#### g) Dépréciation d'actifs non financiers

À la clôture de chaque période de présentation de l'information financière, la Société réévalue ses immobilisations corporelles et incorporelles afin de déterminer s'il existe un indice qu'une perte de valeur s'est produite. Si une telle indication existe, la valeur recouvrable de l'actif est estimée. Les hypothèses utilisées pour évaluer la valeur recouvrable du droit de navigation aérienne concernent le droit de continuer à fournir des services de navigation aérienne civile et l'autorité exclusive de fixer et de percevoir les redevances d'usage pour de tels services. Si des changements surviennent à l'égard de n'importe laquelle de ces attentes, des charges de dépréciation pourraient être requises, ce qui entraînerait des répercussions importantes sur les résultats d'exploitation. Les actifs en cours de développement sont soumis annuellement à un test de dépréciation.

#### h) Provisions

Une provision est comptabilisée si, du fait d'un événement passé, la Société a une obligation actuelle, juridique ou implicite, dont le montant peut être estimé de manière fiable, et s'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques soit nécessaire pour éteindre l'obligation. Le montant des provisions est déterminé par l'actualisation des flux de trésorerie futurs estimés, ajusté en fonction des risques propres au passif, à un taux d'intérêt sans risque qui reflète les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent. Les augmentations du montant des provisions attribuables au temps écoulé (la désactualisation) sont comptabilisées comme une charge financière.

Les provisions sont revues chaque date de clôture et ajustées pour refléter la meilleure estimation à cette date.

Les passifs relatifs au démantèlement sont comptabilisés au moment où la Société a une obligation juridique ou implicite de démanteler ou d'enlever un actif et de restaurer le lieu où l'actif est situé. Lorsque le passif est initialement inscrit, un montant équivalent est inscrit à l'actif à titre de coût inhérent aux bâtiments, aux systèmes ou au matériel connexe. Toutes les modifications qui sont apportées à la provision relative au démantèlement résultant des variations des coûts futurs estimés ou des changements importants au taux d'actualisation sont ajoutées au coût de l'actif connexe ou en sont déduites dans la période considérée. Le coût inscrit à l'actif est amorti sur la durée d'utilité de l'immobilisation.

### 3. Principales méthodes comptables (suite)

#### i) Comptes de report réglementaires

Le moment de la constatation de certains produits et charges diffère de celui qui serait autrement attendu de sociétés qui ne sont pas soumises à des lois de réglementation régissant le niveau de leurs redevances; il y a lieu de consulter la note 7 pour en connaître les effets.

L'approche de la Société à l'égard de la détermination des redevances d'usage est fondée sur les règles de facturation de la Loi sur les SNA, lesquelles prescrivent, entre autres choses, que le tarif des redevances, établi d'après des projections raisonnables et prudentes, ne peut être tel que les produits découlant de ces redevances soient supérieurs aux obligations financières courantes et futures de la Société dans le cadre de la prestation des services de navigation aérienne civile. Aux termes de ces paramètres, le conseil, agissant en qualité de régulateur de tarifs, approuve le montant des modifications devant être apportées aux taux des redevances d'usage ainsi que la date à laquelle elles doivent avoir lieu.

La Société comptabilise et inscrit les soldes des comptes de report réglementaires conformément à l'IFRS 14, *Comptes de report réglementaires*.

Afin d'atténuer l'incidence de facteurs imprévisibles et incontrôlables sur ses activités, à savoir principalement les fluctuations imprévues de la circulation aérienne, la Société applique une procédure de stabilisation des tarifs. Des montants sont ajoutés au compte de stabilisation des tarifs ou en sont déduits, en fonction des variations des montants utilisés lors de l'établissement des redevances d'usage. De plus, pour certaines opérations où l'échéancier des flux de trésorerie diffère significativement de la comptabilisation, la Société comptabilise d'autres montants de report réglementaires afin de différer la comptabilisation dans la période où ils seront pris en compte pour l'établissement des tarifs. Ces opérations sont généralement prises en compte pour l'établissement du taux lorsqu'il est prévu que les montants seront réalisés en trésorerie, sauf pour les flux de trésorerie relatifs aux instruments de couverture, qui sont pris en compte pour l'établissement des tarifs dans la même période que celle de l'opération couverte sous-jacente.

Les soldes des comptes de report réglementaires doivent être remis ou recouvrés au moyen des redevances d'usage de la Société selon l'approbation des tarifs par le régulateur de tarifs en fonction des règles de facturation de la Loi sur les SNA. Afin de déterminer s'il existe une indication que des actifs des comptes de report réglementaires ont pu se déprécier, la Société examine sa capacité à recouvrer les soldes des comptes de report réglementaires au moyen des redevances d'usage futures à l'égard de la prestation des services de navigation aérienne civile tel qu'il est défini dans la Loi sur les SNA.

#### j) Produits

##### i) Redevances d'usage

La plupart des produits de la Société sont tirés des redevances d'usage perçues pour les services de navigation aérienne. Les produits sont constatés lorsque les services de navigation aérienne sont rendus. Les tarifs au titre des redevances d'usage sont approuvés par le conseil, agissant en qualité de régulateur de tarifs.

Les remboursements au titre des redevances d'usage sont comptabilisés lorsqu'ils sont approuvés par le conseil, agissant en qualité de régulateur de tarifs, ou lorsqu'une obligation implicite existe.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

### 3. Principales méthodes comptables (suite)

#### j) Produits (suite)

##### ii) Contrats de services et de développement

Les produits sont constatés lorsque les services sont rendus. Les produits tirés d'un contrat de prestation de service sont généralement comptabilisés selon le mode linéaire sur la durée du service.

Normalement, les produits tirés des contrats de développement sont constatés progressivement à mesure que les obligations de prestation sont remplies. Les produits sont comptabilisés en fonction du degré d'avancement des travaux prévus au contrat à la date de clôture et sont évalués selon la méthode des coûts engagés. Selon la méthode des coûts engagés, l'évaluation du degré d'avancement des travaux correspond au ratio des coûts engagés à une date déterminée par rapport au coût estimé total des travaux à exécuter au titre de l'obligation de prestation.

Lorsque la direction détermine qu'il est probable que le total des coûts du contrat sera supérieur au total des produits du contrat, la perte attendue doit être immédiatement comptabilisée en charges.

##### Soldes des contrats

Le calendrier de la comptabilisation des produits, de la facturation et de l'encaissement donne lieu à des créances facturées ou non facturées (débiteurs et autres) ainsi qu'à des avances accordées à des clients et à des dépôts (produits différés) figurant dans les états consolidés de la situation financière.

Les redevances d'usage sont facturées au moins mensuellement en concordance avec la comptabilisation des produits, ce qui donne lieu à des débiteurs. Les redevances annuelles ou trimestrielles, qui s'appliquent généralement aux petits aéronefs à hélice et qui sont facturées annuellement ou trimestriellement, différées, puis comptabilisées au cours de la période durant laquelle les services sont rendus, ce qui donne lieu à des produits différés, font exception à cette règle.

En ce qui a trait aux contrats de services et de développement, les travaux sont facturés à mesure qu'ils sont réalisés aux termes des modalités de contrat convenues, soit périodiquement, soit lorsqu'une étape définie contractuellement est achevée. Le moment de la comptabilisation des produits par opposition à celui de la facturation peut donner lieu à des produits à recevoir ou à des produits différés.

#### k) Impôt sur le résultat

##### i) Impôt exigible

NAV CANADA est exonérée de l'impôt sur le résultat au Canada, du fait qu'elle répond à la définition d'organisation à but non lucratif en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu du Canada* (la « LIR »). Toutefois, ses filiales en exploitation au Canada et ses succursales dans d'autres territoires sont assujetties à l'impôt.

##### ii) Impôt différé

Les actifs et les passifs d'impôt différé sont comptabilisés au titre de l'incidence fiscale des différences entre les valeurs comptables des actifs et passifs et leur valeur fiscale respective. Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés au titre des différences temporaires déductibles ainsi qu'au titre des pertes fiscales et réductions d'impôt inutilisées dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels ces éléments pourront être imputés. Les passifs d'impôt différé comptabilisés correspondent à l'impôt à payer au cours de périodes futures découlant des différences temporaires imposables. Les actifs et les passifs d'impôt différé sont examinés chaque date de clôture et sont réduits lorsque la réalisation de l'avantage fiscal ou de la charge fiscale connexes n'est plus probable.

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés***Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)***3. Principales méthodes comptables (suite)****k) Impôt sur le résultat (suite)****ii) Impôt différé (suite)**

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués d'après les taux d'impôt et les lois fiscales qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture et dont l'application est attendue sur leur période respective de réalisation. Ces montants sont réévalués chaque période au cas où il y aurait des modifications aux taux d'impôt.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont compensés lorsqu'il existe un droit ou une intention de compenser des actifs et passifs d'impôt exigible relevant de la même administration fiscale.

**I) Présentation de l'information sectorielle**

Les secteurs d'exploitation sont présentés de la même manière que les informations de gestion sont présentées au principal décideur opérationnel. Le principal décideur opérationnel, à qui il incombe d'affecter les ressources et d'évaluer la performance des activités d'exploitation, a été déterminé comme étant le président et chef de la direction de la Société. L'activité principale de la Société consiste à fournir des services de navigation aérienne pour lesquels elle perçoit des redevances d'usage. Cette activité principale constitue l'unique secteur isolable de la Société. Les services de navigation aérienne de la Société sont dispensés principalement au Canada. La quasi-totalité des dépenses d'investissement et des immobilisations de la Société sont situées au Canada.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

#### 4. Produits

Les redevances d'usage par types de services de navigation aérienne fournis se sont établies comme suit.

Exercices clos les 31 août	2025	2024
Redevances de survol <sup>1)</sup>	871 \$	853 \$
Redevances d'aérogare <sup>2)</sup>	792	743
Redevances quotidiennes/annuelles/trimestrielles <sup>3)</sup>	57	52
Redevances d'utilisation des services de navigation de l'Atlantique Nord et de communications internationales <sup>4)</sup>	108	112
	<b>1 828 \$</b>	<b>1 760 \$</b>

<sup>1)</sup> Redevances ayant trait aux services de navigation aérienne fournis ou offerts aux aéronefs au cours de la phase de survol, que ce soit pour la navigation dans l'espace aérien contrôlé par le Canada ou pour décoller du Canada ou y atterrir. Cette obligation de prestation est remplie à un moment précis.

<sup>2)</sup> Redevances ayant trait aux services de navigation aérienne fournis ou mis à la disposition des aéronefs à l'aéroport ou à proximité de ce dernier. Cette obligation de prestation est remplie à un moment précis.

<sup>3)</sup> Redevances ayant trait aux services de navigation de survol et d'aérogare. Ces redevances s'appliquent généralement aux aéronefs à hélice. Les obligations de prestation sont remplies au cours de la période durant laquelle les services de navigation aérienne sont offerts.

<sup>4)</sup> Redevances ayant trait à certains services de navigation aérienne et de communications fournis ou mis à la disposition des aéronefs alors qu'ils survolent l'Atlantique Nord. Ces services sont mis à la disposition des aéronefs lorsqu'ils se trouvent hors de l'espace aérien souverain du Canada, mais pour lequel le Canada a des responsabilités au chapitre du contrôle de la circulation aérienne aux termes des conventions internationales. Les redevances de communications internationales comprennent également les services fournis ou offerts aux aéronefs survolant l'espace aérien canadien du nord. Ces obligations de prestation sont remplies à un moment précis.

La Société a révisé ses taux des redevances d'usage en date du 1<sup>er</sup> janvier 2025, augmentant ainsi ses redevances globales de 3,73 % en moyenne (diminution moyenne de 5,57 % au 1<sup>er</sup> janvier 2024).

Pour l'exercice clos le 31 août 2025 (l'« exercice 2025 ») et l'exercice 2024, la Société comptait deux clients qui ont représenté chacun plus de 10 % des produits. Pour l'exercice 2025, les produits provenant du client le plus important se sont établis à 416 \$ (407 \$ pour l'exercice 2024), alors que les produits provenant du deuxième client en importance se sont chiffrés à 213 \$ (191 \$ pour l'exercice 2024), représentant ensemble 34 % (33 % pour l'exercice 2024) des produits de la Société. Les produits tirés de ces deux principaux clients découlent de la prestation de services de navigation aérienne.

Pour l'exercice 2025, les autres produits se composent essentiellement des produits provenant des contrats de vente et de services visant des technologies et des produits provenant d'autres projets de 25 \$ (36 \$ pour l'exercice 2024).

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés**

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

**5. Salaires et avantages du personnel**

Les salaires et avantages du personnel comprennent ce qui suit.

<b>Exercices clos les 31 août</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Salaires et autres	1 061 \$	989 \$
Avantages sociaux complémentaires (exclusion faite des prestations de retraite)	111	94
Coût des prestations pour les services rendus au cours de la période	135	116
Moins le montant inscrit à l'actif au titre des salaires et avantages du personnel <sup>1)</sup>	(55)	(33)
	<b>1 252 \$</b>	<b>1 166 \$</b>

- <sup>1)</sup> L'incidence de la dépréciation d'actifs sur le montant inscrit à l'actif au titre des salaires et avantages du personnel est de néant (10 \$ pour l'exercice 2024).

**6. Produits financiers et autres charges financières**

Les produits financiers et les autres charges financières se sont composés de ce qui suit.

<b>Exercices clos les 31 août</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Produits financiers</b>		
Produits d'intérêts sur les actifs financiers au coût amorti	(28) \$	(39) \$
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>1)</sup>	(35)	—
	<b>(63) \$</b>	<b>(39) \$</b>
<b>Autres charges financières</b>		
Charges d'intérêts sur les passifs financiers au coût amorti	77	78
Moins les coûts d'emprunt inscrits à l'actif <sup>2)</sup>	(4)	5
	<b>73 \$</b>	<b>83 \$</b>

- <sup>1)</sup> La variation nette de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net est en grande partie attribuable à la variation de la juste valeur du placement de la Société sous forme d'actions privilégiées d'Aireon (se reporter à la note 14).
- <sup>2)</sup> L'incidence de la dépréciation d'actifs sur les coûts d'emprunt inscrits à l'actif est de néant (7 \$ pour l'exercice 2024).

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

## 7. Incidence de la comptabilité des activités à tarifs réglementés sur les états financiers

### a) Comptes de report réglementaires

Selon l'information que la Société est tenue de fournir à titre d'entité assujettie à la réglementation des tarifs, les soldes des comptes de report réglementaires sont les suivants aux dates indiquées.

Aux 31 août	2024	Report	Recouvrement ou reprise	2025	Note
Compte de stabilisation des tarifs b)	175 \$	– \$	(115)\$	<b>60 \$</b>	1)
Dérivés	–	3	–	<b>3</b>	2)
Prestations de retraite du personnel :					
Coûts des régimes de retraite c)	727	63	–	<b>790</b>	3)
Autres avantages de retraite :					
Congés de maladie non acquis cumulés	19	3	–	<b>22</b>	4)
Réévaluations des régimes complémentaires de retraite	59	(17)	(6)	<b>36</b>	5), 6)
Opération de couverture réalisée	61	–	(2)	<b>59</b>	2)
Contrats de location	2	1	–	<b>3</b>	7)
Passif relatif au démantèlement	1	–	–	<b>1</b>	8)
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	3	–	(2)	<b>1</b>	9)
Accords d'infonuagique	57	22	(8)	<b>71</b>	10)
Dépréciation d'actifs	35	–	(9)	<b>26</b>	11)
<b>Soldes débiteurs</b>	<b>1 139 \$</b>	<b>75 \$</b>	<b>(142)\$</b>	<b>1 072 \$</b>	
Dérivés	(1)\$	(6)\$	– \$	<b>(7)\$</b>	2)
Prestations de retraite du personnel :					
Réévaluations des régimes de retraite c)	(346)	(454)	–	<b>(800)</b>	3), 5)
Autres avantages de retraite :					
Congés de maladie acquis cumulés	(7)	3	(1)	<b>(5)</b>	4)
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi	(50)	(2)	1	<b>(51)</b>	5), 6)
Cotisations au titre des prestations d'invalidité de longue durée	(2)	2	–	–	12)
Variation de la juste valeur du placement sous forme d'actions privilégiées	(38)	(38)	–	<b>(76)</b>	13)
<b>Soldes créditeurs</b>	<b>(444)\$</b>	<b>(495)\$</b>	<b>– \$</b>	<b>(939)\$</b>	

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

## 7. Incidence de la comptabilité des activités à tarifs réglementés sur les états financiers (suite)

### a) Comptes de report réglementaires (suite)

Aux 31 août	2023	Report	Recouvrement ou reprise	2024	Note
Compte de stabilisation des tarifs b)	342 \$	– \$	(167)\$	175 \$	1)
Prestations de retraite du personnel :					
Coûts des régimes de retraite c)	679	48	–	727	3)
Autres avantages de retraite :					
Congés de maladie non acquis cumulés	16	3	–	19	4)
Réévaluations des régimes complémentaires de retraite	55	5	(1)	59	5), 6)
Opération de couverture réalisée	63	–	(2)	61	2)
Contrats de location	1	1	–	2	7)
Passif relatif au démantèlement	1	–	–	1	8)
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	5	–	(2)	3	9)
Accords d'infonuagique	51	13	(7)	57	10)
Dépréciation d'actifs	–	39	(4)	35	11)
<b>Soldes débiteurs</b>	<b>1 213 \$</b>	<b>109 \$</b>	<b>(183)\$</b>	<b>1 139 \$</b>	
Dérivés	(1)\$	– \$	– \$	(1)\$	2)
Prestations de retraite du personnel :					
Réévaluations des régimes de retraite c)	(269)	(77)		(346)	3), 5)
Autres avantages de retraite :					
Congés de maladie acquis cumulés	–	(6)	(1)	(7)	4)
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi	(49)	(2)	1	(50)	5), 6)
Cotisations au titre des prestations d'invalidité de longue durée	(4)	2	–	(2)	12)
Variation de la juste valeur du placement sous forme d'actions privilégiées	(38)	–	–	(38)	13)
<b>Soldes créditeurs</b>	<b>(361)\$</b>	<b>(83)\$</b>	<b>– \$</b>	<b>(444)\$</b>	

<sup>1)</sup> Afin d'atténuer l'incidence de facteurs imprévisibles et incontrôlables sur ses activités, à savoir principalement les fluctuations imprévues de la circulation aérienne, la Société applique une procédure de stabilisation des tarifs. Des montants sont ajoutés au compte de stabilisation des tarifs ou en sont déduits, en fonction des variations des montants utilisés lors de l'établissement des redevances d'usage.

Par ailleurs, pour certaines transactions dont le moment de la comptabilisation aux fins de l'établissement des tarifs diffère du moment de la comptabilisation avant l'application de la comptabilité des activités à tarifs réglementés, la Société comptabilise des débits ou des crédits au titre des comptes de report réglementaires afin d'ajuster la comptabilisation pour tenir compte de la période au cours de laquelle ces transactions seront prises en compte aux fins de l'établissement des tarifs, comme il est décrit plus bas.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

## 7. Incidence de la comptabilité des activités à tarifs réglementés sur les états financiers (suite)

### a) Comptes de report réglementaires (suite)

- 2) Les couvertures de flux de trésorerie sont prises en compte pour l'établissement des tarifs au cours de la même période que l'opération couverte sous-jacente. Les variations de la juste valeur des contrats de change à terme sont prises en compte pour l'établissement des tarifs au cours de la période où ils sont réalisés.

Le mouvement net des comptes de report réglementaires lié aux autres éléments du résultat global découlant des variations de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie pour l'exercice 2025, qui s'est élevé à 5 \$ (2 \$ pour l'exercice 2024), comprend un montant de 2 \$ (2 \$ pour l'exercice 2024) lié à l'amortissement des pertes sur les opérations de couverture réalisées comptabilisé dans le résultat net ainsi qu'un montant de 3 \$ lié au report des ajustements nets de la juste valeur positifs au titre des dérivés désignés comme des couvertures de flux de trésorerie (néant pour l'exercice 2024).

- 3) Les coûts des prestations de retraite de la Société pour son régime capitalisé sont pris en compte pour l'établissement des tarifs en fonction des apports en trésorerie de la Société au fonds du régime de retraite comme il est décrit à la note 7 c) ci-après. Les ajustements aux régimes de retraite liés à l'adoption des normes IFRS de comptabilité et les réévaluations ultérieures sont différés.
- 4) Le report au titre des congés de maladie cumulés se compose de pertes de réévaluation de 3 \$ (3 \$ pour l'exercice 2024) au tire des congés de maladie cumulés qui ne s'acquièrent pas, et de pertes de réévaluation de 3 \$ (profits de 6 \$ pour l'exercice 2024) au titre des congés de maladie cumulés acquis. Les droits aux congés de maladie cumulés qui ne s'acquièrent pas sont pris en compte pour l'établissement des tarifs lorsque les congés de maladie sont utilisés et payés en trésorerie. Les droits aux congés de maladie cumulés acquis sont pris en compte pour l'établissement des tarifs dans la période au cours de laquelle les membres du personnel fournissent des services.
- 5) Le report au titre des réévaluations des régimes à prestations définies du personnel pour l'exercice 2025 comprend des profits à la réévaluation des régimes de retraite de 454 \$ (77 \$ pour l'exercice 2024), des pertes à la réévaluation des régimes complémentaires de retraite de 17 \$ (5 \$ pour l'exercice 2024) et des profits à la réévaluation des autres avantages postérieurs à l'emploi de 2 \$ (2 \$ pour l'exercice 2024).
- 6) Ces montants de réévaluation seront recouvrés par l'amortissement des réévaluations des exercices antérieurs sur la durée moyenne prévue de la carrière active des participants au régime.
- 7) La Société diffère l'incidence hors trésorerie de la comptabilisation des contrats de location conformément à l'IFRS 16, *Contrats de location*, au moyen de la comptabilité des activités à tarifs réglementés. Seuls les paiements en trésorerie réels effectués par la Société sont pris en compte aux fins de l'établissement des tarifs.
- 8) La Société diffère l'incidence hors trésorerie de la comptabilisation du passif relatif au démantèlement. Seuls les paiements en trésorerie réels sont pris en compte aux fins de l'établissement des tarifs.
- 9) La Société diffère l'incidence hors trésorerie de la comptabilisation des pertes de crédit attendues pour la durée de vie, conformément à l'IFRS 9, au moyen de la comptabilité des activités à tarifs réglementés. Se reporter à la note 14 b) pour obtenir de plus amples renseignements sur les répercussions sur le risque de crédit de la Société.
- 10) La Société diffère l'incidence des coûts de mise en œuvre d'accords d'infonuagique. Ces soldes seront recouvrés progressivement par le biais de leur amortissement sur la durée des accords d'infonuagique.

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés**

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

**7. Incidence de la comptabilité des activités à tarifs réglementés sur les états financiers (suite)****a) Comptes de report réglementaires (suite)**

- 11) La Société diffère l'incidence nette d'une dépréciation d'actifs, qui sera recouvrée aux fins de l'établissement des tarifs sur la période allant du 1<sup>er</sup> mars 2024 au 31 août 2028.
- 12) Avant l'exercice 2025, la Société différait le profit ou la perte lié à la réévaluation annuelle au titre du régime d'ILD jusqu'au versement ou à la réception des montants au cours de l'exercice suivant. Au cours de l'exercice 2025, la Société a modifié cette approche et a recouvré le profit ou la perte lié à la réévaluation annuelle au fur et à mesure qu'il est comptabilisé.
- 13) La Société diffère l'incidence des ajustements hors trésorerie liés au placement de la Société dans Aireon. Les reports réglementaires sont pris en compte pour l'établissement des tarifs lorsqu'ils sont réalisés en trésorerie.

L'écart cumulé entre le total des soldes débiteurs des comptes de report réglementaires et le total des soldes créditeurs des comptes de report réglementaires est présenté dans les capitaux propres chaque date de clôture. La Société n'utilise pas de taux de rendement pour refléter la valeur temps de l'argent pour tout solde de comptes de report réglementaires que ce soit.

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence des ajustements au titre de la stabilisation des tarifs et du mouvement net des comptes de report réglementaires sur le résultat net.

<b>Exercices clos les 31 août</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Produits	<b>1 856 \$</b>	1 800 \$
Charges d'exploitation	<b>1 736</b>	1 638
Autres (produits) et charges	<b>39</b>	80
Charge d'impôt sur le résultat	<b>—</b>	1
<b>Bénéfice net avant le mouvement net des comptes de report réglementaires</b>	<b>81</b>	81
Ajustements au titre de la stabilisation des tarifs b)	(112)	(167)
Autres ajustements aux comptes de report réglementaires		
Coûts des régimes de retraite des membres du personnel	<b>63</b>	48
Autres avantages du personnel	<b>2</b>	(2)
Placement sous forme d'actions privilégiées	<b>(38)</b>	—
Accords d'infonuagique	<b>14</b>	6
Dépréciation d'actifs	<b>(9)</b>	35
Autres	<b>(1)</b>	(1)
	<b>31</b>	86
Mouvement net des comptes de report réglementaires	<b>(81)</b>	(81)
<b>Bénéfice net (perte nette) après le mouvement net des comptes de report réglementaires</b>	<b>— \$</b>	— \$

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés**

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

**7. Incidence de la comptabilité des activités à tarifs réglementés sur les états financiers (suite)****b) Compte de stabilisation des tarifs**

Afin que les résultats d'exploitation atteignent le seuil de rentabilité après l'application de la comptabilité des activités à tarifs réglementés, le conseil a approuvé un ajustement annuel au compte de stabilisation des tarifs fondé sur les résultats prévus. Si les produits réels sont supérieurs aux prévisions ou si les charges réelles sont inférieures aux prévisions, l'excédent est inscrit comme un crédit au compte de stabilisation des tarifs. Inversement, si les produits réels sont inférieurs aux prévisions ou si les charges réelles sont supérieures aux prévisions, le manque à gagner est inscrit comme un débit au compte de stabilisation des tarifs. Le compte de stabilisation des tarifs est également touché par le mouvement net réel des autres comptes de report réglementaires par rapport aux prévisions. Un solde créditeur inscrit dans le compte de stabilisation des tarifs représente un montant qui devra être cédé au moyen de réductions ultérieures des redevances d'usage, tandis qu'un solde débiteur représente un montant qui pourra être recouvré au moyen de redevances d'usage futures.

Lorsqu'il établit les taux des redevances d'usage, le conseil tient compte, entre autres choses, des éléments suivants :

- i) les exigences réglementaires en regard de la prestation de services de navigation aérienne;
- ii) les chiffres réels et les prévisions en matière de circulation aérienne;
- iii) les besoins financiers et les besoins en matière d'exploitation de la Société, y compris le solde actuel et prévu du compte de stabilisation des tarifs et la mesure dans laquelle les charges d'exploitation varient et peuvent être réduites;
- iv) le recouvrement en trésorerie des cotisations aux régimes de retraite;
- v) les mises à jour des prévisions financières, des obligations financières et celles au titre du service de la dette, ainsi que des ratios de couverture financière qui en découlent.

Le tableau qui suit présente les mouvements nets du compte de stabilisation des tarifs.

<b>Exercices clos les 31 août</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Solde débiteur à l'ouverture de la période</b>	<b>(175) \$</b>	<b>(342) \$</b>
Écarts par rapport aux prévisions		
Produits supérieurs aux prévisions	—	5
Charges d'exploitation inférieures aux prévisions	59	23
Autres charges nettes inférieures aux prévisions	40	8
Mouvement net des autres comptes de report réglementaires	(8)	29
Écarts totaux par rapport aux niveaux prévus	91	65
Ajustement approuvé initial <sup>1)</sup>	21	102
<b>Mouvement net comptabilisé dans le bénéfice net (la perte nette)</b>	<b>112</b>	<b>167</b>
Autres ajustements	3	—
<b>Solde débiteur à la clôture de la période</b>	<b>(60) \$</b>	<b>(175) \$</b>

<sup>1)</sup> Afin que les résultats d'exploitation atteignent le seuil de rentabilité, après l'application de la comptabilité des activités à tarifs réglementés, le conseil a approuvé un budget pour l'exercice 2025 comprenant une réduction prévue de 21 \$ du solde débiteur du compte de stabilisation des tarifs.

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés**

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

**7. Incidence de la comptabilité des activités à tarifs réglementés sur les états financiers (suite)****c) Coûts des régimes de retraite**

La Société utilise une approche réglementaire pour déterminer la charge nette comptabilisée au résultat net pour les coûts des prestations liés à son régime de retraite capitalisé. L'objectif de cette approche vise à refléter le coût en trésorerie du régime de retraite capitalisé dans le résultat net en comptabilisant des ajustements réglementaires. Ces ajustements réglementaires correspondent à l'écart cumulatif entre les coûts des régimes de retraite, tels qu'ils sont établis selon l'IAS 19, *Avantages du personnel*, et le coût annuel en trésorerie des régimes en fonction de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Les soldes débiteurs des comptes de report réglementaires liés au recouvrement prévu des coûts des régimes de retraite au moyen des redevances d'usage au 31 août 2025 s'établissaient à 790 \$ (727 \$ au 31 août 2024), ce qui comprend l'incidence des cotisations au titre du déficit de solvabilité. Les cotisations de 44 \$ au titre du déficit de solvabilité ont été effectuées au cours de l'exercice clos le 31 août 2017 et le solde de 34 \$ devrait être recouvré au moyen des redevances d'usage futures.

	31 août 2025	31 août 2024
Actif (passif) au titre des prestations des régimes de retraite	44 \$	(347) \$
Reports réglementaires des réévaluations des régimes de retraite	(800)	(346)
	<hr/>	<hr/>
<b>Solde débiteur réglementaire – recouvrement des coûts des régimes de retraite</b>	<b>790</b>	<b>727</b>
<b>Cotisations en trésorerie à recouvrir</b>	<b>34 \$</b>	<b>34 \$</b>

La capitalisation en trésorerie des prestations de retraite du personnel par rapport à la charge, compte tenu des ajustements réglementaires, comptabilisée dans les états consolidés du résultat net est présentée ci-après.

Exercices clos les 31 août	2025	2024
<b>États consolidés du résultat net</b>		
Coût des prestations pour services rendus au cours de la période <sup>1)</sup>	131 \$	113 \$
Charges d'intérêts nettes <sup>1)</sup>	15	17
Moins : reports réglementaires	(63)	(48)
	<hr/>	<hr/>
	<b>83 \$</b>	<b>82 \$</b>
<b>Cotisations de la Société aux régimes de retraite versées en trésorerie</b>		
Prestations pour services rendus au cours de la période en fonction de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation – paiements en trésorerie	83 \$	85 \$
Prestations pour services rendus au cours de la période en fonction de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation – montants courus	–	(3)
	<hr/>	<hr/>
	<b>83 \$</b>	<b>82 \$</b>

<sup>1)</sup> Pour l'exercice 2025, le coût des prestations pour services rendus au cours de la période ne comprend pas le montant de 4 \$ relatif au régime de retraite non capitalisé de la Société (3 \$ pour l'exercice 2024) et les charges d'intérêts nettes ne comprennent pas le montant de 8 \$ relatif au régime de retraite non capitalisé de la Société (8 \$ pour l'exercice 2024).

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés**

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

**8. Créditances**

Les débiteurs et autres créances ainsi que les créances à long terme se comptaient de ce qui suit.

Aux 31 août	2025	2024
Crédances clients	113 \$	103 \$
Débiteurs comptabilisés et travaux en cours non facturés	23	38
Taxes à la consommation à recevoir	9	4
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>1)</sup>	(2)	(2)
	<hr/>	<hr/>
	143 \$	143 \$
Crédances à long terme	4	29
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>1)</sup>	—	(3)
	<hr/>	<hr/>
	4 \$	26 \$

<sup>1)</sup> L'exposition de la Société au risque de crédit et au risque de change ainsi qu'aux pertes de valeur liées aux créances est décrite à la note 14.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

#### 9. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se composent de ce qui suit.

	Terrains et bâtiments <sup>1)</sup>	Systèmes et matériel	Actifs en cours de développement <sup>2)</sup>	Total
<b>Coût</b>				
Solde au 31 août 2023	461 \$	815 \$	160 \$	1 436 \$
Entrées	—	—	131	131
Décomptabilisation <sup>4)</sup>	1	(1)	(48)	(48)
Sorties	—	(1)	—	(1)
Transferts	21	56	(84)	(7)
Solde au 31 août 2024	483 \$	869 \$	159 \$	1 511 \$
Entrées	1	—	185	186
Sorties	—	(2)	—	(2)
Transferts <sup>3)</sup>	47	51	(108)	(10)
<b>Solde au 31 août 2025</b>	<b>531 \$</b>	<b>918 \$</b>	<b>236 \$</b>	<b>1 685 \$</b>
<b>Cumul de l'amortissement</b>				
Solde au 31 août 2023	146 \$	554 \$	— \$	700 \$
Amortissement	22	57	—	79
Sorties	—	(1)	—	(1)
Solde au 31 août 2024	168 \$	610 \$	— \$	778 \$
Amortissement	23	56	—	79
Sorties	—	(2)	—	(2)
<b>Solde au 31 août 2025</b>	<b>191 \$</b>	<b>664 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>855 \$</b>
<b>Valeurs comptables</b>				
Au 31 août 2024	315 \$	259 \$	159 \$	733 \$
<b>Au 31 août 2025</b>	<b>340 \$</b>	<b>254 \$</b>	<b>236 \$</b>	<b>830 \$</b>

<sup>1)</sup> Les terrains et bâtiments incluent les actifs au titre de droits d'utilisation liés aux contrats de location de la Société aux termes de l'IFRS 16. Un amortissement de 2 \$ a été comptabilisé pour l'exercice 2025 (2 \$ pour l'exercice 2024). La valeur comptable au 31 août 2025 s'élevait à 32 \$ (32 \$ pour l'exercice 2024).

<sup>2)</sup> Les entrées aux actifs en cours de développement sont présentées déduction faite d'un montant de 6 \$ (10 \$ pour l'exercice 2024) relatif au financement public dans le cadre du Fonds national des corridors commerciaux (« FNCC »).

<sup>3)</sup> Les actifs en cours de développement peuvent comporter une estimation des montants répartis entre les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles. Au cours de l'exercice, la Société a ajusté ses répartitions afin de mieux rendre compte de la nature des projets connexes. Le solde net des transferts de 10 \$ représente les transferts vers les immobilisations incorporelles au titre des actifs en cours de développement au cours de l'exercice 2025 (7 \$ pour l'exercice 2024).

<sup>4)</sup> La Société a conclu un contrat d'achat en 2015, qui a par la suite été modifié et mis à jour, relativement au remplacement de certains équipements de surveillance. Pour l'exercice 2024, la Société a résilié le contrat. Il a été établi que la valeur comptable de l'actif connexe n'était pas recouvrable au moyen de sa valeur d'utilité ou de sa juste valeur diminuée des coûts de sortie et la Société a comptabilisé une dépréciation d'actifs de 48 \$.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

## 10. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se composent de ce qui suit.

	Droit de navigation aérienne	Logiciels achetés	Logiciels maison	Actifs en cours de développement <sup>1)</sup>	Total
<b>Coût</b>					
Solde au 31 août 2023	702 \$	188 \$	302 \$	40 \$	1 232 \$
Entrées	—	—	—	60	60
Sorties	—	—	—	(2)	(2)
Transferts	—	4	25	(22)	7
Solde au 31 août 2024	702 \$	192 \$	327 \$	76 \$	1 297 \$
Entrées	—	—	—	64	64
Sorties	—	(1)	—	—	(1)
Transferts <sup>2)</sup>	—	3	29	(22)	10
<b>Solde au 31 août 2025</b>	<b>702 \$</b>	<b>194 \$</b>	<b>356 \$</b>	<b>118 \$</b>	<b>1 370 \$</b>
<b>Cumul de l'amortissement</b>					
Solde au 31 août 2023	226 \$	125 \$	179 \$	— \$	530 \$
Amortissement	25	11	28	—	64
Solde au 31 août 2024	251 \$	136 \$	207 \$	— \$	594 \$
Amortissement	25	9	24	—	58
Sorties	—	(1)	—	—	(1)
<b>Solde au 31 août 2025</b>	<b>276 \$</b>	<b>144 \$</b>	<b>231 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>651 \$</b>
<b>Valeurs comptables</b>					
Au 31 août 2024	451 \$	56 \$	120 \$	76 \$	703 \$
<b>Au 31 août 2025</b>	<b>426 \$</b>	<b>50 \$</b>	<b>125 \$</b>	<b>118 \$</b>	<b>719 \$</b>

<sup>1)</sup> Les entrées aux actifs en cours de développement sont présentées déduction faite d'un montant de 24 \$ (8 \$ au 31 août 2024) relatif au financement public dans le cadre du FNCC.

<sup>2)</sup> Les actifs en cours de développement peuvent comporter une estimation des montants répartis entre les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles. Au cours de l'exercice, la Société a ajusté ses répartitions afin de mieux rendre compte de la nature des projets connexes. Le solde net des transferts de 10 \$ représente les transferts à partir des ajustements des immobilisations corporelles au titre des actifs en cours de développement au cours de l'exercice 2025 (7 \$ pour l'exercice 2024).

## 11. Placement sous forme d'actions privilégiées d'Aireon

La Société détient un placement sous forme d'actions privilégiées d'Aireon, une société à responsabilité limitée constituée en société au Delaware, aux États-Unis. Aireon fournit une capacité de surveillance de la circulation aérienne installée dans l'espace aux FSNA à travers le monde, par l'intermédiaire de récepteurs de surveillance dépendante automatique en mode diffusion (« ADS-B ») intégrés comme charge utile supplémentaire dans la constellation de satellites NEXT d'Iridium.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

#### 11. Placement sous forme d'actions privilégiées d'Aireon (suite)

Le placement de la Société dans Aireon est détenu par l'entremise de NAV Canada Satellite, Inc. (États-Unis) et les autres investisseurs sont Iridium Communications Inc. (Iridium) et quatre autres importants FSNA, soit NATS (Grande-Bretagne), ENAV (Italie), AirNav Ireland (Irlande) et Naviair (Danemark). Au 31 août 2025, le placement que la Société a fait dans Aireon sous forme de trésorerie s'élevait à 150 \$ US (150 \$ US au 31 août 2024). La Société est représentée par cinq des onze membres du conseil d'administration d'Aireon. La convention des actionnaires permet à la Société d'exercer une influence notable sur les activités financières et d'exploitation stratégiques d'Aireon.

Le placement de la Société est sous forme d'actions privilégiées à dividendes cumulatifs de 5 % qui sont rachetables et convertibles, mis à part le placement de la deuxième étape de 55 \$ CA (40 \$ US), qui est sous forme d'actions privilégiées à dividendes cumulatifs de 10 % qui sont rachetables et convertibles. La Société détient actuellement un placement sous forme d'actions privilégiées d'Aireon d'environ 35,0 % (35,0 % au 31 août 2024), ce qui devrait donner lieu à une participation sous forme d'actions ordinaires pleinement diluée de 42,2 % (42,2 % au 31 août 2024).

Les participations prévoient un droit de conversion en participations sous forme d'actions ordinaires valide jusqu'au 2 janvier 2027, ou elles seront rachetées par défaut en trois tranches annuelles à compter de cette date. Les dividendes seront versés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027.

Tant que l'option de conversion n'est pas exercée, le placement de la Société sous forme d'actions privilégiées ne confère aucun droit à l'actif net résiduel d'Aireon à la Société et, par conséquent, le placement est comptabilisé à titre d'instrument financier classé et évalué à la juste valeur par le biais du résultat net.

Compte tenu de l'absence de marché actif, les données d'entrée utilisées sont cohérentes avec le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

Au 31 août 2025, la juste valeur du placement de la Société sous forme d'actions privilégiées d'Aireon était évaluée à 241 \$ CA (175 \$ US) [203 \$ CA (150 \$ US) au 31 août 2024]. La juste valeur a été établie selon un modèle des flux de trésorerie actualisés, qui tient compte de la valeur actualisée des paiements de dividendes futurs attendus après impôt d'Aireon, calculée au moyen d'un taux d'actualisation ajusté en fonction du risque.

Les hypothèses et les estimations employées pour déterminer la juste valeur sont :

- un taux d'actualisation de 15,9 % (16,7 % pour l'exercice 2024) et un taux de croissance de 1,8 % (1,9 % pour l'exercice 2024);
- les projections en matière de dividendes futurs sont fondées sur les prévisions à long terme actuelles de la direction d'Aireon pour l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2025 jusqu'à l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2040. La Société a modifié les prévisions à long terme pour tenir compte des changements dans les nouveaux contrats liés aux activités principales, les nouveaux contrats de vente non encore conclus et les hypothèses sur le taux de croissance à long terme.

La nature des activités d'Aireon rend ses prévisions à long terme sensible à la réalisation des prévisions de croissance des produits par la direction, dont le risque est pris en compte dans l'hypothèse critique liée au taux d'actualisation. Une augmentation de 1 % du taux d'actualisation entraînerait une diminution de 26 \$ CA de la juste valeur et une diminution de 1 % du taux d'actualisation entraînerait pour sa part une augmentation de 30 \$ CA de la juste valeur.

Les actifs et les passifs d'impôt différé de la Société sont rattachés à son placement dans Aireon et sont détenus au sein d'une des filiales entièrement détenues de la Société. Aireon est considérée comme une société de personnes à des fins fiscales américaines et, par conséquent, n'est généralement pas assujettie directement à l'impôt sur le résultat. On attribue plutôt à la Société, à Iridium et à quatre autres FSNA une portion du bénéfice imposable (de la perte fiscale) d'Aireon selon leur participation respective dans le bénéfice imposable ou la perte fiscale d'Aireon aux termes des lois fiscales américaines.

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés**

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

**11. Placement sous forme d'actions privilégiées d'Aireon (suite)**

La Société a comptabilisé des passifs d'impôt différé se chiffrant à 38 \$ CA (34 \$ CA au 31 août 2024), qui sont principalement liés à la participation de la Société dans Aireon, et qui est comptabilisée à la juste valeur. La Société affiche des actifs d'impôt différé se chiffrant à 57 \$ CA (59 \$ CA au 31 août 2024) au titre d'attributs fiscaux se composant de pertes d'exploitation nettes, de déductions non admises au titre des intérêts et de frais de recherche et développement reportés en avant qui ont été attribués à la filiale de la Société.

L'actif d'impôt différé net de 19 \$ CA au 31 août 2025 n'a pas été comptabilisé dans l'état de la situation financière en raison de l'appréciation de la direction selon laquelle il est peu probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels cet actif d'impôt différé pourra être imputé (25 \$ CA au 31 août 2024). Le montant net avant impôt des attributs fiscaux non comptabilisés se composant de pertes d'exploitation nettes, de déductions non admissibles au titre des intérêts et de frais de recherche et développement reportés en avant s'élève à 78 \$ CA (99 \$ CA au 31 août 2024). La Société dispose de montants bruts de pertes d'exploitation nettes de 168 \$ CA (155 \$ CA au 31 août 2024) et de charges d'intérêts de 67 \$ (56 \$ CA au 31 août 2024) pouvant être reportés en avant indéfiniment.

Le tableau suivant présente l'incidence du placement de la Société sous forme d'actions privilégiées d'Aireon et l'incidence du recours à la comptabilité des activités à tarifs réglementés sur les états consolidés de la situation financière de la Société.

<b>Aux 31 août</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Placement sous forme d'actions privilégiées	<b>241 \$</b>	203 \$
<b>Incidence sur la situation financière, compte non tenu de la comptabilité des activités à tarifs réglementés</b>	<b>241</b>	203
<b>Soldes débiteurs (créditeurs) des comptes de report réglementaires</b>		
Variation cumulée de la juste valeur du placement sous forme d'actions privilégiées	(76)	(38)
	(76)	(38)
<b>Incidence nette sur la situation financière, compte tenu de la comptabilité des activités à tarifs réglementés</b>	<b>165 \$</b>	165 \$

Le placement de la Société sous forme d'actions privilégiées d'Aireon figurant dans l'état de la situation financière, compte tenu de la comptabilité des activités à tarifs réglementés, reflète les sommes réelles versées par la Société (aux taux de change en vigueur à la date des transactions). L'utilisation de comptes de report réglementaires permet de différer la comptabilisation des profits et des pertes latents liés à la juste valeur et au change se rapportant au placement de la Société dans Aireon. Par conséquent, le placement de la Société dans Aireon n'a aucune incidence nette sur les états consolidés du résultat net de la Société pour l'exercice 2025. Ces montants ne sont pas pris en compte aux fins de l'établissement des tarifs jusqu'au moment où ils sont réalisés en trésorerie.

L'exercice financier d'Aireon se clôture le 31 décembre. L'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, restreint l'écart entre la date de clôture d'une entreprise associée ou d'une coentreprise et celle de l'investisseur à au plus trois mois et exige l'ajustement des résultats à la suite de toutes les transactions importantes qui se produisent dans l'intervalle. La Société a choisi d'observer un décalage de deux mois et, par conséquent, l'information en date du 31 août 2025 et du 31 août 2024 présentée ci-après repose sur des montants se rapportant à la situation financière et à la performance financière d'Aireon au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024, respectivement. Tous les montants sont convertis à partir de montants en dollars américains.

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés**

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

**11. Placement sous forme d'actions privilégiées d'Aireon (suite)**

Aucune transaction importante exigeant un ajustement de l'information financière d'Aireon présentée pour l'exercice 2025 ne s'est produite au cours des intervalles.

<b>Aux 31 août</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>22 \$</b>	38 \$
Autres actifs courants	<b>41</b>	37
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	<b>332</b>	357
Trésorerie soumise à des restrictions	<b>19</b>	17
Autres actifs non courants	<b>43</b>	47
	<b>457 \$</b>	496 \$
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et autres crébiteurs	<b>(45) \$</b>	(36) \$
Autres passifs financiers	<b>(16)</b>	(9)
Produits différés	<b>(1)</b>	(1)
<b>Passifs non courants</b>		
Passifs financiers	<b>(1 291)</b>	(1 249)
	<b>(1 353) \$</b>	(1 295) \$
<b>Actifs nets</b>	<b>(896) \$</b>	(799) \$
<b>Exercices clos les 31 août</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Produits	<b>178 \$</b>	164 \$
Charges d'exploitation	<b>125 \$</b>	103 \$
Charges d'intérêts	<b>106 \$</b>	101 \$
Amortissement	<b>40 \$</b>	51 \$
Perte nette	<b>(95) \$</b>	(89) \$
Autres éléments du résultat global	<b>6</b>	(24)
<b>Total du résultat global</b>	<b>(89) \$</b>	(113) \$

**12. Dette à long terme**

Comme NAV CANADA est une société sans capital social, elle a financé par emprunts l'acquisition initiale du SNA et a recours à des emprunts pour ses besoins courants. Jusqu'au 21 février 2006, tous les emprunts étaient contractés et garantis aux termes d'un acte de fiducie cadre (« AFC ») qui permettait à la Société de disposer d'une capacité d'emprunt consentie totale décroissant chaque année. Le 21 février 2006, la Société a conclu un nouvel acte de fiducie (l'« acte de fiducie relatif aux billets d'obligation générale ») qui a établi un programme d'emprunt non garanti. Les montants empruntés dans le cadre de ce programme sont considérés comme des dettes subordonnées aux termes de l'acte de fiducie cadre. La capacité d'emprunt de la Société aux termes de l'acte de fiducie relatif aux billets d'obligation générale ne décroît pas chaque année. De plus, il n'y a pas de limite aux billets pouvant être émis aux termes de l'acte de fiducie relatif aux billets d'obligation générale, pourvu que la Société soit en mesure de remplir un test d'endettement supplémentaire.

## 12. Dette à long terme (suite)

### a) Garantie

L'acte de fiducie cadre établit une plateforme d'emprunt garantie par une cession des produits et du fonds de réserve pour le service de la dette. Au 31 août 2025, la société avait une réserve pour le service de la dette de 84 \$ (81 \$ au 31 août 2024). À la clôture de chaque exercice, le solde du fonds de réserve pour le service de la dette doit être égal ou supérieur à l'obligation annuelle prévue au titre du service de la dette (amortissement du principal, intérêts et frais) sur les obligations impayées aux termes de l'acte de fiducie cadre, calculée de la manière prévue dans l'acte de fiducie cadre. Tout apport supplémentaire devant être versé au fonds de réserve pour le service de la dette doit, à tout le moins, être fait en versements égaux pendant les quatre trimestres suivants. Les sommes déposées dans le fonds de réserve pour le service de la dette sont détenues par un fiduciaire sous forme d'instruments du marché monétaire à court terme de première qualité et ne sont libérées qu'aux fins du remboursement du principal et du paiement des intérêts et des frais à payer relativement à l'encours des emprunts aux termes de l'acte de fiducie cadre. Toutefois, dans la mesure où aucun événement entraînant une situation de défaut ne s'est produit et continue d'exister, des fonds excédentaires peuvent être libérés de temps à autre à la demande de la Société.

Aux termes de l'acte de fiducie cadre, la Société est tenue de maintenir un fonds de réserve pour l'exploitation et l'entretien. Le fonds de réserve pour l'exploitation et l'entretien peut servir à régler les charges d'exploitation et d'entretien, au besoin. Si, à la clôture d'un exercice donné, le solde du fonds de réserve pour l'exploitation et l'entretien équivaut à moins de 25 % des charges d'exploitation et d'entretien de la Société pour l'exercice, selon la définition figurant dans l'acte de fiducie cadre (avant les autres ajustements aux comptes de report réglementaires, les amortissements, les charges financières, les autres éléments du résultat global et les charges extraordinaires), la Société doit, à tout le moins, y suppléer en portant le solde du fonds au niveau requis au cours des quatre trimestres qui suivent au moyen de l'inclusion d'apports supplémentaires ou de l'affectation d'une tranche de sa facilité de crédit consentie.

La Société a mis en place des comptes de produits sous son contrôle, qui sont toutefois assujettis au privilège et aux modalités de l'acte de fiducie cadre. Le solde des comptes de produits comprend la trésorerie, les placements admissibles et la tranche inutilisée des facilités de crédit consenties, à hauteur du montant attribué exclusivement à l'acte de fiducie cadre.

L'acte de fiducie relatif aux billets d'obligation générale n'est pas garanti, mais il renferme un ensemble de clauses restrictives de faire et de ne pas faire semblables à celles de l'acte de fiducie cadre. De plus, aux termes de l'acte de fiducie relatif aux billets d'obligation générale, aucun autre emprunt ne peut être contracté aux termes de l'acte de fiducie cadre; par ailleurs, le montant de 850 \$ au titre de la facilité de crédit bancaire consortiale de la Société [note 14 c)] garantie aux termes de l'acte de fiducie cadre ne peut dépasser le montant dégressif des obligations en circulation émises aux termes de l'acte de fiducie cadre. Au 31 août 2025, ce montant s'élevait à 239 \$. La tranche restante de 611 \$ de la facilité de crédit de 850 \$ a égalité de rang avec les emprunts aux termes de l'acte de fiducie relatif aux billets d'obligation générale et augmentera de 16 \$ le 1<sup>er</sup> mars de chaque année, pour contrebalancer le déclin du montant garanti aux termes de l'acte de fiducie cadre.

Lorsque les obligations arrivent à échéance ou sont remboursées aux termes de l'acte de fiducie cadre, elles peuvent être remplacées par des billets qui seront émis aux termes de l'acte de fiducie relatif aux billets d'obligation générale. Les emprunts contractés aux termes de l'acte de fiducie relatif aux billets d'obligation générale ne sont pas garantis, et leur remboursement est subordonné au paiement préalable des obligations contractées aux termes de l'acte de fiducie cadre et retenu jusqu'à celui-ci, à moins que la Société ne puisse satisfaire à un test additionnel relatif à la dette.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

## 12. Dette à long terme (suite)

### a) Garantie (suite)

Aux termes de l'acte de fiducie relatif aux billets d'obligation générale, la Société est tenue de conserver un montant de biens liquides similaire à celui exigé aux termes de l'acte de fiducie cadre relativement aux fonds de réserve. Plus précisément, la Société doit conserver des biens liquides équivalant au moins aux charges d'intérêts nettes sur tous les emprunts sur 12 mois majorées d'un montant correspondant à 25 % des charges d'exploitation et d'entretien annuelles de l'exercice précédent. Les biens liquides comprennent la trésorerie et les placements admissibles à ce titre, les montants détenus dans le fonds de réserve pour l'exploitation et l'entretien ainsi que dans le fonds de réserve pour le service de la dette, de même que toute tranche non utilisée d'une facilité de crédit consentie. En outre, la Société doit maintenir des biens liquides en trésorerie équivalant aux charges d'intérêts nettes sur tous les emprunts sur 12 mois. Les actifs liquides comprennent la trésorerie et les placements admissibles à ce titre détenus dans les fonds de réserve maintenus aux termes de l'acte de fiducie cadre.

### b) Dette

L'encours de la dette de la Société se composait de ce qui suit.

	31 août 2025	31 août 2024
<b>Obligations et billets à payer<sup>1)</sup></b>		
<b>Émis aux termes de l'AFC</b>		
Obligations-recettes de série 96-3 à 7,40 % échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2027	207 \$	207 \$
Obligations-recettes à amortissement de série 97-2 à 7,56 % échéant le 1 <sup>er</sup> mars 2027	32	48
	<u>239</u>	<u>255</u>
<b>Émis aux termes de l'AFOBG</b>		
Billets d'obligation générale de série 2021-1 à 0,937 % échéant le 9 février 2026	285	285
Billets d'obligation générale de série 2020-1 à 2,924 % échéant le 29 septembre 2051	550	550
Billets d'obligation générale de série 2020-2 à 2,063 % échéant le 29 mai 2030	300	300
Billets d'obligation générale de série BMT 2019-1 à 3,209 % échéant le 29 septembre 2050	250	250
Billets d'obligation générale de série BMT 2018-1 à 3,293 % échéant le 30 mars 2048	275	275
Billets d'obligation générale de série BMT 2016-1 à 3,534 % échéant le 23 février 2046	250	250
	<u>1 910</u>	<u>1 910</u>
<b>Total des obligations et billets à payer</b>	<b>2 149</b>	<b>2 165</b>
Ajustements visant à tenir compte des frais de financement différés et des escomptes	(9)	(10)
<b>Valeur comptable du total des obligations et billets à payer</b>	<b>2 140</b>	<b>2 155</b>
Moins la partie courante de la dette à long terme <sup>2)</sup>	(301)	(16)
<b>Total de la dette à long terme</b>	<b>1 839 \$</b>	<b>2 139 \$</b>

<sup>1)</sup> Les obligations et les billets à payer sont remboursables en tout temps, en totalité ou en partie, au gré de la Société, à la valeur nominale ou au taux de rendement des obligations canadiennes majoré de la prime de remboursement, selon le plus élevé des deux.

<sup>2)</sup> La partie courante de la dette à long terme a trait aux billets d'obligation générale de série 2021-1 d'une valeur de 285 \$ qui viennent à échéance le 9 février 2026 et au versement annuel de 16 \$ relatif à l'amortissement exigible sur les obligations-recettes à amortissement de série 97-2.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

## 12. Dette à long terme (suite)

### b) Dette (suite)

Les obligations de série 97-2 sont des obligations à amortissement; elles sont remboursables en versements de principal annuels de 16 \$ exigibles le 1<sup>er</sup> mars de chaque année jusqu'à leur échéance le 1<sup>er</sup> mars 2027.

Au 31 août 2025, la Société respectait toutes les clauses restrictives de l'acte de fiducie cadre et de l'acte de fiducie relatif aux billets d'obligation générale.

Pour obtenir des informations sur l'exposition de la Société aux risques de taux d'intérêt et de liquidité, se reporter à la note 14.

## 13. Avantages du personnel

La Société offre à son personnel des régimes de retraite à prestations définies leur procurant des prestations de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi. Les régimes d'avantages à long terme du personnel comprennent des droits aux congés de maladie cumulatifs (acquis et qui ne s'acquièrent pas), des prestations d'ILD et des avantages au titre du régime incitatif à long terme de la direction. Les prestations du régime de retraite agréé et du régime d'ILD sont capitalisées. Le régime complémentaire de retraite n'est pas financé, mais il est partiellement garanti au moyen d'une lettre de crédit. Les autres avantages postérieurs à l'emploi et les autres avantages à long terme ne sont pas capitalisés. La Société a comptabilisé les charges nettes suivantes au titre des régimes de retraite à prestations définies et des autres avantages postérieurs à l'emploi.

Exercices clos les 31 août	Régimes de retraite		Autres régimes d'avantages	
	2025	2024	2025	2024
<b>Etat du résultat net</b>				
Coût des services rendus au cours de la période	135 \$	116 \$	6 \$	4 \$
Coût financier	357	350	8	9
Produits d'intérêts sur les actifs des régimes	(334)	(325)	—	—
<b>Total de la charge</b>	<b>158 \$</b>	<b>141 \$</b>	<b>14 \$</b>	<b>13 \$</b>

### État des autres éléments du résultat global

#### Réévaluations

Rendement des actifs des régimes, à l'exclusion des produits d'intérêts	(262) \$	(414) \$	— \$	— \$
Perte actuarielle (gain actuariel)	(209)	342	(2)	(2)
<b>Total des produits nets comptabilisés dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>(471) \$</b>	<b>(72) \$</b>	<b>(2) \$</b>	<b>(2) \$</b>

Le coût financier net lié aux avantages du personnel d'un montant de 33 \$ pour l'exercice 2025 (36 \$ pour l'exercice 2024) comprend les charges d'intérêts et les produits d'intérêts liés aux actifs des régimes susmentionnés au titre des régimes de retraite et des autres régimes d'avantages, y compris des coûts financiers additionnels de 2 \$ (2 \$ pour l'exercice 2024) liés aux congés de maladie à long terme.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

#### 13. Avantages du personnel (suite)

Les soldes des avantages du personnel comptabilisés aux états consolidés de la situation financière sont les suivants.

Aux 31 août	2025	2024
Valeur actualisée des obligations au titre des prestations définies capitalisées	(7 289) \$	(7 259) \$
Juste valeur des actifs des régimes	7 333	6 912
<b>Actif (passif) lié aux obligations au titre des prestations définies capitalisées</b>	<b>44 \$</b>	<b>(347) \$</b>
Actif lié aux obligations au titre des prestations définies capitalisées	44 \$	– \$
Actif comptabilisé au titre des prestations d'invalidité à long terme	–	1
<b>Total des actifs au titre des avantages du personnel à long terme</b>	<b>44 \$</b>	<b>1 \$</b>
Passif lié aux obligations au titre des prestations définies capitalisées	– \$	(347) \$
Passif lié aux obligations au titre des prestations définies non capitalisées	(162)	(172)
Passif lié aux obligations au titre des autres prestations définies non capitalisées	(187)	(182)
<b>Passif comptabilisé au titre des régimes à prestations définies</b>	<b>(349)</b>	<b>(701)</b>
Passifs au titre des avantages du personnel à long terme	(58)	(48)
<b>Total des passifs au titre des avantages du personnel à long terme</b>	<b>(407) \$</b>	<b>(749) \$</b>

La plus récente évaluation actuarielle aux fins de capitalisation a été effectuée en date du 1<sup>er</sup> janvier 2025.

La Société a déterminé qu'aucune augmentation du passif au titre des prestations définies n'était nécessaire au 31 août 2025 et au 31 août 2024 en ce qui a trait aux exigences de financement minimal du régime de retraite agréé. La valeur actualisée des réductions de cotisations futures est supérieure au solde du total de la juste valeur des actifs des régimes majoré des exigences de capitalisation minimale à l'égard des services passés minoré du total de la valeur actualisée des obligations. Cette détermination s'est fondée sur :

- les dispositions du régime à prestations définies capitalisé;
- les exigences réglementaires (telles que les exigences de capitalisation minimale, la possibilité de se prévaloir d'un congé de cotisations et la possibilité d'utiliser des lettres de crédit pour garantir des paiements spéciaux de solvabilité décelés par des évaluations actuarielles aux fins de capitalisation);
- les hypothèses et méthodes utilisées pour déterminer l'avantage économique disponible.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

## 13. Avantages du personnel (suite)

### a) Caractéristiques des régimes à prestations définies

La Société a créé et maintient, à l'intention de son personnel, des régimes de retraite à prestations définies.

i) Le régime de retraite de NAV CANADA (le « régime ») a été créé le 1<sup>er</sup> novembre 1996 afin de procurer des prestations de retraite aux membres du personnel de la Société. Le régime a été constitué aux termes d'une entente conclue avec le gouvernement fédéral afin de continuer d'offrir des prestations de retraite et d'autres avantages aux membres du personnel qui ont fait le passage de la fonction publique à la Société. Le régime couvre la quasi-totalité des membres du personnel de la Société. Le régime est inscrit aux termes de la *Loi de 1985 sur les normes des prestations de pension* (« LNPP »), du Canada et il comprend trois parties, qui ont toutes une structure à prestations définies :

- la partie A est une composante contributive qui prévoit des prestations aux termes du régime initial, le taux de cotisation des membres du personnel variant selon leur poste, à des taux prédéterminés;
- la partie B est une composante non contributive qui prévoit des prestations pour l'ensemble des services pour a) tous les nouveaux gestionnaires embauchés après le 1<sup>er</sup> janvier 2009 de façon obligatoire; et b) tous les nouveaux membres du personnel depuis 2014 représentés un syndicat. En outre, depuis le 1<sup>er</sup> avril 2022, tous les services ouvrant droit à pension futurs des membres de la direction et des cadres sont comptabilisés aux termes de la partie B;
- la partie C est une composante non contributive qui prévoit des prestations à l'intention des anciens participants au régime de retraite de la haute direction de NAV CANADA. Le 1<sup>er</sup> janvier 2021, le régime de retraite de la haute direction a été intégré au régime.

Aux termes du régime, la Société doit fournir la partie restante de la capitalisation nécessaire de manière à s'assurer que les prestations seront versées dans leur intégralité. La détermination de la valeur de ces prestations se fonde sur une évaluation actuarielle annuelle aux fins de la capitalisation effectuée en date du 1<sup>er</sup> janvier.

Toutes les parties du régime prévoient des prestations fondées sur les services ouvrant droit à pension et les gains ouvrant droit à pension moyens des six meilleures années (cinq années pour les membres représentés par l'ACCTA/Unifor et la partie C) précédant le départ en retraite ou la fin de contrat de travail. Les prestations sont diminuées à 65 ans du fait de l'intégration des prestations du Régime de pensions du Canada (« RPC ») ou du Régime de rentes du Québec (« RRQ »). Les trois parties du régime ont des méthodes de calcul différentes qui comprennent les droits à prestations, l'intégration du RPC ou de la RRQ et les réductions en raison de départs à la retraite anticipée.

Les prestations sont indexées intégralement pendant la retraite en fonction des augmentations de l'indice des prix à la consommation pour les membres de la partie A et sur une base ad hoc pour les membres de la partie B et de la partie C.

L'objectif de placement du régime est d'assurer la sécurité des prestations promises aux termes du régime à un coût raisonnable. Afin d'atteindre cet objectif, le régime a adopté une stratégie de placement axée sur les passifs. La stratégie cherche à réduire et à gérer la disparité du risque de taux d'intérêt et du risque d'inflation entre les actifs et les passifs du régime et de trouver un équilibre entre le risque et les avantages lors du choix de la composition de l'actif à long terme.

En outre, la Société maintient un régime complémentaire de retraite (le « régime complémentaire ») afin de fournir des prestations qui sont supérieures au montant maximal permis en vertu de la LIR au titre du régime de retraite agréé.

L'obligation nette de la Société est calculée séparément pour chacun des régimes, au moyen d'une estimation du montant des avantages futurs que les membres du personnel ont gagnés en contrepartie des services rendus pendant la période en cours et les périodes antérieures; le montant de ces avantages est actualisé en vue de déterminer sa valeur actualisée.

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés**

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

**13. Avantages du personnel (suite)****a) Caractéristiques des régimes à prestations définies (suite)**

- ii) La Société offre également d'autres avantages postérieurs à l'emploi à son personnel, y compris certaines prestations pour soins de santé, d'assurance-vie et des allocations de retraite aux retraités admissibles et à leurs personnes à charge. Les autres avantages postérieurs à l'emploi ne sont pas capitalisés.

Les versements des prestations du régime de retraite agréé sont effectués à partir des fonds gérés par le fiduciaire et les versements de prestation du régime complémentaire et des autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sont effectués par la Société à mesure que les obligations de paiement des prestations deviennent exigibles. La Société est l'administrateur et l'employeur promoteur du régime de retraite agréé capitalisé, et les actifs du régime sont détenus en fiducie et régis par le Règlement sur les normes de prestation de pension. Le comité de retraite, un comité du conseil, supervise la gestion des placements des actifs du régime et l'administration du régime de retraite agréé et du régime complémentaire de la Société.

**b) Exigences en matière de capitalisation des régimes de retraite**

Les évaluations actuarielles aux fins de capitalisation des régimes de retraite sont menées tous les ans au 1<sup>er</sup> janvier et doivent être déposées auprès du Bureau du surintendant des institutions financières Canada (le « BSIF ») au plus tard au mois de juin de la même année. L'évaluation aux fins de capitalisation datée du 1<sup>er</sup> janvier 2025 a été déposée auprès du BSIF en juin 2025.

Les cotisations aux régimes de retraite en fonction de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation sont fondées sur les évaluations actuarielles effectuées en date du 1<sup>er</sup> janvier, une fois ces évaluations déposées, avec ajustement rétroactif au début de l'année civile. La réglementation qui régit la capitalisation des régimes de retraite au palier fédéral nécessite que des évaluations actuarielles soient effectuées tant sur une base de continuité de l'exploitation que selon l'approche de solvabilité. Les évaluations actuarielles effectuées en date du 1<sup>er</sup> janvier 2025 présentaient un excédent au titre de la continuité de l'exploitation de 1 436 \$ (1 325 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2024) en fonction de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation et un excédent de solvabilité réglementaire de 100 \$ (déficit de 98 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2024). Comme le permet la réglementation, la Société a décidé de réduire les lettres de crédit en cours du montant de l'excédent de solvabilité réglementaire, ramenant ainsi cet excédent à néant.

Les cotisations de la Société à ses régimes de retraite à prestations définies comprises dans les tableaux des flux de trésorerie se présentaient comme suit.

<b>Exercices clos les 31 août</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Régime de retraite capitalisé		
Coûts des services rendus au cours de la période selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation	83 \$	85 \$
Régime de retraite non capitalisé	5	4
Autres régimes à prestations définies non capitalisés	7	7
Moins les montants capitalisés	(5)	(3)
	<b>90 \$</b>	<b>93 \$</b>

Selon les prévisions préliminaires, les cotisations au régime de retraite agréé en fonction de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation pour l'exercice 2026 devraient être de 84 \$ et aucun paiement spécial en trésorerie n'est prévu.

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés***Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)***13. Avantages du personnel (suite)****b) Exigences en matière de capitalisation des régimes de retraite (suite)**

La période de capitalisation des déficits de solvabilité est fixée à cinq ans et les déficits antérieurs sont consolidés de façon permanente dans le calcul des paiements spéciaux de solvabilité, ce qui permet un nouveau départ chaque année. La capitalisation des déficits de solvabilité est établie en fonction de la moyenne des ratios de solvabilité sur les trois années consécutives les plus récentes (déficit de solvabilité réglementaire).

La Société peut répondre aux exigences en matière de capitalisation des régimes de retraite en fonction de la solvabilité par le biais de lettres de crédit ou de cotisations en trésorerie, le plafond des lettres de crédit autorisé étant fondé sur une proportion de 15 % des passifs au titre de la solvabilité. Au 31 août 2025, la Société avait mis en place des lettres de crédit totalisant 670 \$ pour répondre à ses exigences en matière de capitalisation cumulative des régimes de retraite. Au 1<sup>er</sup> janvier 2025, les lettres de crédit en cours de 795 \$ représentaient 10,6 % des passifs au titre de la solvabilité (775 \$ et 10,3 % au 1<sup>er</sup> janvier 2024).

Le montant des cotisations exigées de la Société ainsi que des lettres de crédit supplémentaires au cours des exercices futurs dépendra de l'évolution des actifs des régimes de retraite, des taux d'actualisation et d'autres hypothèses qui seront utilisés dans le cadre des évaluations actuarielles futures pour déterminer les passifs des régimes, de même que de toute modification quant à la conception des régimes de retraite ou aux exigences de capitalisation qui pourrait être promulguée.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

#### 13. Avantages du personnel (suite)

##### c) Variations des régimes de retraite à prestations définies et des autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi

Les variations dans les régimes de retraite à prestations définies et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi ont été les suivantes.

	Régimes de retraite à prestations définies		Autres régimes d'avantages	
	2025	2024	2025	2024
<b>Variations des obligations au titre des prestations</b>				
Obligations au titre des prestations définies aux 31 août, exercice précédent	7 431 \$	6 870 \$	182 \$	178 \$
Prestations versées	(290)	(273)	(7)	(7)
Cotisations des participants aux régimes	27	26	—	—
Coûts des services rendus au cours de la période	135	116	6	4
Coût financier	357	350	8	9
Perte actuarielle (gain actuariel) au titre des variations liées aux hypothèses financières	(210)	348	(3)	10
Perte actuarielle (gain actuariel) découlant des ajustements liés à l'expérience	1	(6)	1	(12)
<b>Obligations au titre des prestations définies aux 31 août</b>	<b>7 451 \$</b>	<b>7 431 \$</b>	<b>187 \$</b>	<b>182 \$</b>
<b>Variation des actifs des régimes</b>				
Juste valeur des actifs des régimes aux 31 août, exercice précédent	6 912 \$	6 334 \$	— \$	— \$
Rendement des actifs des régimes, à l'exclusion des produits d'intérêts	262	414	—	—
Produits d'intérêts	334	325	—	—
Cotisations de l'employeur	87	86	7	7
Cotisations des participants aux régimes	28	26	—	—
Prestations versées	(290)	(273)	(7)	(7)
<b>Juste valeur des actifs des régimes aux 31 août</b>	<b>7 333 \$</b>	<b>6 912 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Passif net au titre des prestations définies</b>	<b>(118) \$</b>	<b>(519) \$</b>	<b>(187) \$</b>	<b>(182) \$</b>
<b>Actif (passif) lié aux obligations au titre des prestations définies non capitalisées aux 31 août</b>	<b>(162)</b>	<b>(172)</b>	<b>(187)</b>	<b>(182)</b>
<b>Passif lié aux obligations au titre des prestations définies capitalisées aux 31 août</b>	<b>44 \$</b>	<b>(347) \$</b>	<b>— \$</b>	<b>— \$</b>

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

### 13. Avantages du personnel (suite)

#### d) Évaluation de la juste valeur des actifs des régimes de retraite

La composition des actifs des régimes par catégories principales du régime de retraite capitalisé de la Société est la suivante.

	31 août 2025		31 août 2024	
	Prix cotés sur un marché actif	Sans prix cotés sur un marché actif	Prix cotés sur un marché actif	Sans prix cotés sur un marché actif
Titres de participation	24 %	13 %	21 %	16 %
Titres à revenu fixe <sup>1)</sup>	0 %	26 %	0 %	27 %
Actifs immobiliers	0 %	19 %	0 %	18 %
Stratégies de rendement absolu	0 %	7 %	0 %	8 %
Titres d'emprunt de sociétés privées	0 %	8 %	0 %	8 %
Trésorerie	3 %	0 %	2 %	0 %
	27 %	73 %	23 %	77 %

<sup>1)</sup> La stratégie de placement axée sur les passifs [voir g) ci-dessous] est composée d'un portefeuille financé par emprunt d'obligations à rendement nominal et à rendement réel du Canada. L'effet de levier est réalisé au moyen de contrats à terme sur obligations et de swaps sur rendement total. Au 31 août 2025, la stratégie correspondait à 26 % de l'actif net des régimes (27 % pour l'exercice 2024) assorti d'un financement par emprunt fournissant une exposition supplémentaire de 22 % (19 % pour l'exercice 2024).

#### e) Hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses actuarielles (exprimées sous forme de moyennes pondérées) sont les suivantes.

Aux 31 août	Régime capitalisé		Régimes non capitalisés	
	2025	2024	2025	2024
Taux d'actualisation, obligations au titre des prestations définies	5,10 %	4,90 %	5,06 %	4,86 %
Taux d'actualisation, charges au titre des prestations définies	4,90 %	5,20 %	4,86 %	5,20 %

Les hypothèses relatives à l'inflation sont demeurées stables à 3,00 % pour l'exercice 2025 et devraient se stabiliser à 2,00 % à long terme. Le taux moyen à long terme d'augmentation des salaires présumé est de 2,75 % (2,75 % pour l'exercice 2024). Les augmentations de salaire à court terme reflètent les accords salariaux réels ou supposés, et elles ont été mises à jour de manière à tenir compte des nouvelles conventions collectives et de celles qui sont attendues. Des augmentations supplémentaires au titre des gains au mérite et des promotions sont également prévues. Une hausse allant de 4,50 % à 4,70 % du coût des prestations liées aux médicaments et aux autres soins de santé a été prévue pour l'exercice 2025 et les exercices suivants (4,5 % à 4,80 % pour l'exercice 2024).

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

### 13. Avantages du personnel (suite)

#### e) Hypothèses actuarielles (suite)

Les hypothèses concernant les taux de mortalité futurs sont fondées sur des statistiques publiées et sur les tables de mortalité. Les durées de vie (en années) qui sous-tendent les valeurs des passifs au titre des régimes à prestations définies sont les suivantes.

Aux 31 août	2025	2024
<b>Longévité à l'âge de 65 ans pour les retraités actuels</b>		
Hommes	23,3	23,2
Femmes	25,1	25,0
<b>Longévité à l'âge de 65 ans pour les membres actuels du personnel âgés de 45 ans</b>		
Hommes	24,2	24,1
Femmes	26,0	25,9

À la date d'évaluation annuelle du 31 août 2025, la durée moyenne pondérée de l'obligation au titre de prestations définies était de 15 années (15 années au 31 août 2024).

#### f) Analyse de sensibilité

L'obligation au titre des prestations définies présentée dans l'analyse de sensibilité suivante a été déterminée au moyen de la même méthode que celle utilisée pour calculer l'obligation au titre des prestations définies présentée dans l'état de la situation financière. Les hypothèses utilisées correspondent aux taux moyens pondérés. La méthode utilisée est cohérente quant aux périodes présentées. La sensibilité est calculée en modifiant une hypothèse (ou un ensemble d'hypothèses en ce qui a trait aux hypothèses à l'égard des hausses du salaire, de l'indexation et des prestations gouvernementales), les autres variables demeurant constantes. La variation réelle de l'obligation au titre des prestations définies sera probablement différente des résultats présentés dans le tableau puisqu'il est probable que plus d'une hypothèse considérée de façon indépendante sera modifiée, et que certaines hypothèses sont corrélées.

	Variations des hypothèses + ou -	Obligation au titre des prestations définies		Coût des prestations	
		Hypothèse d'une augmentation	Hypothèse d'une diminution	Hypothèse d'une augmentation	Hypothèse d'une diminution
Taux d'actualisation	0,25 %	(268)\$	284 \$	(22)\$	22 \$
Hausses du salaire, de l'indexation et des prestations gouvernementales	0,25 %	264 \$	(251)\$	20 \$	(19)\$
Taux tendanciel lié aux soins de santé	1 %	13 \$	(10)\$	1 \$	(1)\$
Longévité (en années) pour les membres âgés de 65 ans	1 an	203 \$	(208)\$	13 \$	(13)\$

## **NAV CANADA**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés**

*Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)*

#### **13. Avantages du personnel (suite)**

##### **g) Risques associés aux régimes à prestations définies**

La nature de ces obligations à l'égard des prestations expose la Société à plusieurs risques, dont le plus important est le risque de capitalisation. Le risque de capitalisation s'entend de la probabilité qu'un niveau anormalement élevé de cotisations nécessaires aux régimes de retraite soit exigé ou que d'importantes variations des cotisations nécessaires aux régimes de retraite se produisent.

Des changements défavorables dans la valeur des actifs du régime capitalisé, les rendements à long terme et l'inflation attendus, les taux d'intérêt et l'espérance de vie peuvent avoir une incidence importante sur les exigences en matière de capitalisation. Le régime capitalisé investit dans des actifs qui les exposent à un éventail de risques de placement. Des stratégies, des politiques et des processus sont en place pour gérer ces risques. Plus précisément, le risque de capitalisation est géré comme suit :

- i) les risques de taux d'intérêt et d'inflation sont gérés grâce à la mise en œuvre d'une stratégie de placement axé sur les passifs, laquelle met l'accent sur la réduction de la disparité des risques de taux d'intérêt et d'inflation entre les actifs des régimes de retraite et leurs obligations au titre des prestations;
- ii) le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité liés aux actifs des régimes de retraite sont gérés au moyen de la diversification au sein des différentes catégories d'actifs, de titres de placement, de facteurs de risques et de secteurs géographiques, tout en maintenant l'adhésion aux politiques et lignes directrices définies à l'égard de l'investissement et le respect des obligations en matière de garantie en vigueur.

#### **14. Instruments financiers et gestion des risques financiers**

##### *Sommaire des instruments financiers*

Les instruments financiers constatés à la juste valeur dans les états consolidés de la situation financière sont classés selon une hiérarchie des justes valeurs qui reflète le caractère observable des données utilisées dans le cadre de leur évaluation. La hiérarchie des justes valeurs se compose des niveaux suivants.

- |          |  |
|----------|--|
| Niveau 1 | Prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques auxquels la Société peut accéder à la date d'évaluation;   |
| Niveau 2 | Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix); |
| Niveau 3 | Données relatives aux actifs ou aux passifs qui ne sont pas fondées sur des données de marché actif observables (données non observables).   |

La Société constate tous les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au début de l'exercice où les transferts ont lieu. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs depuis le 31 août 2024.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

#### 14. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

##### Sommaire des instruments financiers (suite)

La juste valeur est définie comme étant le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur est une valeur de sortie, que cette valeur soit directement observable ou estimée selon une autre technique d'évaluation. Le calcul de la juste valeur estimative est fondé sur les conditions du marché à une date précise, et pourrait par conséquent ne pas être indicateur des justes valeurs futures.

Le tableau suivant présente la valeur comptable des instruments financiers de la Société par catégories de classement et comprend le classement dans la hiérarchie des justes valeurs de chaque instrument financier. À l'exception de la dette à long terme, la valeur comptable de tous les instruments financiers de la Société s'approche de leur juste valeur.

Au 31 août 2025	Coût amorti	Juste valeur par le biais du résultat net	Hiérarchie des justes valeurs
<b>Actifs financiers</b>			
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>742 \$</b>	<b>– \$</b>	
Débiteurs et autres	<b>134</b>	<b>–</b>	
<b>Placements courants</b>			
Fonds de réserve pour le service de la dette	<b>84</b>	<b>–</b>	
Autres actifs courants			
Actifs dérivés <sup>1)</sup>	<b>–</b>	<b>3</b>	Niveau 2
Placement sous forme d'actions privilégiées <sup>2)</sup>	<b>–</b>	<b>241</b>	Niveau 3
Créances à long terme <sup>3)</sup>	<b>4</b>	<b>–</b>	
Autres actifs non courants			
Actifs dérivés	<b>–</b>	<b>3</b>	Niveau 2
	<b>964 \$</b>	<b>247 \$</b>	
<b>Passifs financiers</b>			
<b>Fournisseurs et autres crébiteurs</b>			
Dettes fournisseurs et charges à payer	<b>345 \$</b>	<b>– \$</b>	
<b>Autres passifs courants</b>			
Passifs dérivés <sup>1)</sup>	<b>–</b>	<b>3</b>	Niveau 2
Dette à long terme (y compris la partie courante)			
Obligations et billets à payer <sup>4)</sup>	<b>2 140</b>	<b>–</b>	Niveau 2
	<b>2 485 \$</b>	<b>3 \$</b>	

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

#### 14. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

##### Sommaire des instruments financiers (suite)

Au 31 août 2024	Coût amorti	Juste valeur par le biais du résultat net	Hiérarchie des justes valeurs
<b>Actifs financiers</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	647 \$	– \$	
Débiteurs et autres	139	–	
Placements courants			
Fonds de réserve pour le service de la dette	81	–	
Autres actifs courants			
Actifs dérivés <sup>1)</sup>	–	1	Niveau 2
Placement sous forme d'actions privilégiées <sup>2)</sup>	–	203	Niveau 3
Créances à long terme <sup>3)</sup>	26	–	
	<b>893 \$</b>	<b>204 \$</b>	
<b>Passifs financiers</b>			
Fournisseurs et autres crébiteurs			
Dettes fournisseurs et charges à payer	266 \$	– \$	
Dette à long terme (y compris la partie courante)			
Obligations et billets à payer <sup>4)</sup>	2 155	–	Niveau 2
	<b>2 421 \$</b>	<b>– \$</b>	

<sup>1)</sup> Les actifs et les passifs dérivés sont inscrits à la juste valeur déterminée en fonction des taux de change en vigueur sur le marché et des taux d'intérêt à la date de clôture.

<sup>2)</sup> Cet instrument est comptabilisé à la juste valeur selon la méthode d'évaluation décrite à la note 11.

<sup>3)</sup> Les créances à long terme tiennent compte de reports de paiements de 3 \$ accordés dans le cadre de l'augmentation des taux des redevances d'usage qui est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> septembre 2020 et dont il est question à la note 14 b) (27 \$ pour l'exercice 2024). Ces créances sont présentées déduction faite d'une provision pour pertes de crédit estimative de néant (3 \$ pour l'exercice 2024).

<sup>4)</sup> La juste valeur des obligations et des billets à payer de la Société est classée au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs, étant donné qu'elle est établie selon les cours vendeur en vigueur sur le marché secondaire à la date de clôture. Au 31 août 2025, la juste valeur s'établissait à 1 862 \$ (1 908 \$ au 31 août 2024), compte tenu des intérêts courus de 21 \$ (22 \$ au 31 août 2024).

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

#### 14. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

##### *Instruments financiers de niveau 3*

Le tableau qui suit résume l'évolution de la juste valeur du placement de la Société sous forme d'actions privilégiées d'Aireon, qui est classé au niveau 3.

	2025	2024
Juste valeur aux 31 août, exercice précédent	203 \$	203 \$
Variation nette de la juste valeur <sup>1)</sup>	35	–
Incidence du change <sup>2)</sup>	3	–
<b>Juste valeur aux 31 août</b>	<b>241 \$</b>	<b>203 \$</b>

<sup>1)</sup> La variation nette de la juste valeur est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés, lesquels comprennent les dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées. Se reporter à la note 6.

<sup>2)</sup> Ce montant figure dans le poste « Autres » (qui est inclus dans le poste « Autres (produits) et charges ») des états consolidés du résultat net.

##### *Instruments financiers dérivés*

À l'occasion, la Société détient des swaps de taux d'intérêt à terme et instruments à terme sur obligations ainsi que des contrats de change à terme pour couvrir les risques liés aux fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt. Le calendrier ainsi que la façon dont la Société gère ces risques varient pour chaque élément selon son évaluation du risque et des autres possibilités de gérer le risque. Les paragraphes suivants offrent des renseignements sur les instruments financiers dérivés auxquels la Société a appliqué la comptabilité de couverture.

<sup>1)</sup> La Société détient des contrats de change à terme d'une valeur notionnelle de 86 \$ CA (57 €) servant à couvrir les versements futurs liés à l'acquisition de systèmes et d'équipements au cours de la période de quatre ans qui prendra fin le 31 août 2030. Le taux contractuel moyen pondéré est de 1,52. La valeur comptable nette de ces contrats correspondant à un actif de 6 \$ au 31 août 2025.

Au 31 août 2024, la Société détenait des contrats de change à terme visant l'achat d'un total de 112 \$ CA (75 €) et le taux moyen pondéré était de 1,50. La valeur comptable de ces contrats était de néant au 31 août 2024.

<sup>2)</sup> La Société détient des contrats de change à terme d'une valeur notionnelle totale de 128 \$ CA (93 \$ US) servant à couvrir les versements au titre des charges d'exploitation pour l'exercice qui sera clos le 31 août 2026 et des dépenses d'investissement au cours de la période de deux ans qui prendra fin le 31 août 2027. Le taux contractuel moyen pondéré est de 1,38. La valeur comptable de ces contrats correspondait à un passif de 3 \$ au 31 août 2025.

Au 31 août 2024, la Société détenait des contrats de change à terme visant l'achat d'un total de 104 \$ CA (78 \$ US) et le taux moyen pondéré était de 1,34. La valeur comptable de ces contrats était de néant au 31 août 2024.

Les relations de couverture de la Société pourraient donner lieu à de l'inefficacité si les transactions prévues ne se matérialisent pas au moment prévu, lorsque les montants réels diffèrent de manière importante des estimations ou par suite de changements au risque de contrepartie. Pour les exercices clos les 31 août 2025 et 2024, les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie étaient considérés comme totalement efficaces et aucune inefficacité n'a été comptabilisée dans le résultat net.

Pour l'exercice 2025, un profit de 3 \$ a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global (néant pour l'exercice 2024).

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

#### 14. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

##### Gestion des risques financiers

La Société est exposée à plusieurs risques du fait qu'elle détient des instruments financiers. Ce qui suit est une description de ces risques et de la façon dont ils sont gérés.

###### a) Risque de marché

Le risque de marché s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du marché. Le risque de marché se compose de trois sortes de risques : le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque lié à d'autres prix. L'objectif de la gestion du risque de marché est de maintenir l'exposition au risque de marché à l'intérieur de paramètres acceptables, tel qu'il est énoncé dans la politique de la Société en matière de trésorerie approuvée par le conseil.

###### i) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Le tableau suivant présente un sommaire des actifs et des passifs financiers exposés au risque de taux d'intérêt.

Aux 31 août	2025	2024
<b>Actifs financiers à taux variables</b>		
Trésorerie	742 \$	647 \$
<b>Total des actifs financiers à taux variables</b>	<b>742 \$</b>	<b>647 \$</b>
<b>Actifs financiers à taux fixes</b>		
Placements dans le fonds de réserve pour le service de la dette	84	81
<b>Total des actifs financiers à taux fixes</b>	<b>84 \$</b>	<b>81 \$</b>
<b>Passifs financiers à taux fixes</b>		
Obligations et billets à payer <sup>1)</sup>	2 140 \$	2 155 \$

<sup>1)</sup> Les obligations et les billets à payer comprennent les parties courantes et non courantes.

Les instruments compris dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société portent intérêt aux taux variables en vigueur sur le marché. Une baisse des taux d'intérêt mènerait à un recul des produits touchés sur ces instruments. Une variation de 100 points de base des taux d'intérêt variables donnerait lieu à un écart annuel d'environ 7 \$ dans le résultat net de la Société avant les ajustements au titre de la stabilisation des tarifs (6 \$ pour l'exercice 2024).

La Société ne comptabilise pas les actifs ou passifs financiers à taux fixes désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Ainsi, l'incidence de toute variation des taux d'intérêt à la date de clôture sur les actifs ou passifs à taux fixes n'aurait pas d'effet sur le résultat de la Société.

Le risque de taux d'intérêt lié aux emprunts à long terme de la Société portant intérêt à taux fixe découle de la fixation d'un nouveau taux à l'échéance du titre d'emprunt et du refinancement de la dette. La Société réduit cette source de risque de taux d'intérêt en étalant les échéances des emprunts sur des périodes allant jusqu'à 2051 de sorte que seule une tranche de l'encours de la dette arrivera à échéance dans un exercice donné. La Société n'avait conclu aucun contrat sur dérivés pour gérer le risque de taux d'intérêt au 31 août 2025.

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés**

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

**14. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)***Gestion des risques financiers (suite)***a) Risque de marché (suite)**

## ii) Risque de change

La Société est exposée au risque de change sur les ventes et les achats qui sont libellés dans des monnaies autres que la monnaie fonctionnelle de la Société. Toutefois, la Société facture et perçoit la vaste majorité de ses produits en dollars canadiens et elle engage également des charges d'exploitation et des dépenses d'investissement principalement en dollars canadiens. Dans certains cas, la Société a recours à des contrats de change à terme pour réduire le risque auquel elle est exposée sur des ententes contractuelles en devises. La plus grande partie de l'exposition au risque de change de la Société se rapporte au dollar américain. La Société n'est pas exposée à un risque important lié aux autres devises.

Le tableau suivant illustre l'exposition au risque de change de la Société relativement au dollar américain.

	31 août 2025		31 août 2024	
	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US
<b>Actifs financiers</b>				
<b>Courants</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 \$	3 \$	5 \$	3 \$
Débiteurs et autres	-	-	1	-
<b>Non courants</b>				
Placement sous forme d'actions privilégiées	241	175	203	150
Créances à long terme	1	1	1	1
	<b>245 \$</b>	<b>179 \$</b>	<b>210 \$</b>	<b>154 \$</b>
<b>Passifs financiers</b>				
<b>Courants</b>				
Fournisseurs et autres créiteurs	23 \$	17 \$	9 \$	7 \$
	<b>222 \$</b>	<b>162 \$</b>	<b>201 \$</b>	<b>147 \$</b>
<b>Exposition nette</b>				

La Société désigne certains de ses contrats à terme comme des instruments de couverture des flux de trésorerie afin de couvrir l'exposition de la Société aux répercussions des fluctuations des taux de change. Au 31 août 2025, la Société avait désigné des contrats de change à terme d'une juste valeur de 3 \$ comme instruments de couverture des flux de trésorerie. Pour plus d'information, il y a lieu de se reporter à la section « Instruments financiers dérivés ». Le tableau ci-dessus ne tient pas compte de ces instruments.

La sensibilité aux taux de change s'entend du montant net de l'exposition aux fluctuations des taux de change à la date de clôture, déduction faite des couvertures du risque de change. Au 31 août 2025, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport au dollar américain, toutes les autres variables demeurant constantes, le résultat net, compte non tenu du mouvement net des comptes de report réglementaires, aurait subi une variation de 20 \$ (20 \$ pour l'exercice 2024).

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

#### 14. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

##### Gestion des risques financiers (suite)

###### a) Risque de marché (suite)

###### iii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), sans égard au fait que ces changements soient causés par des facteurs propres à l'instrument financier individuel ou à son émetteur, ou par des facteurs touchant tous les instruments financiers similaires négociés sur les marchés. Afin de réduire le risque de pertes découlant des activités de placement, la Société n'investit que dans des instruments de premier ordre et à court terme, exclusion faite d'Aireon.

La juste valeur du placement de la Société sous forme d'actions privilégiées d'Aireon a été déterminée selon le modèle des flux de trésorerie actualisés (voir la note 11). La juste valeur estimative du placement pourrait changer au cours des périodes à venir. Tout changement de la sorte pourrait être important et serait pris en compte dans l'état du résultat net à mesure qu'il surviendrait. Une analyse de sensibilité à l'égard des modifications apportées aux données non observables employées dans l'évaluation est présentée à la note 11.

###### b) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier cause une perte financière à l'autre partie du fait qu'elle omette de s'acquitter de son obligation. Le risque de crédit maximal auquel la Société était exposée au 31 août représente la valeur comptable de la trésorerie, des débiteurs, des fonds de réserve et des contrats à terme visant l'achat ou la vente de devises.

La trésorerie est détenue dans des comptes bancaires d'exploitation ou des comptes d'épargne à intérêt élevé auprès de banques à charte canadienne. Les placements courants et les équivalents de trésorerie, le cas échéant, sont placés conformément à la politique de placement restrictive de la Société pour gérer le risque de crédit. La Société n'investit que dans des obligations à court terme. La Société limite ses placements à des obligations du gouvernement fédéral, de certains gouvernements provinciaux ou d'entités bénéficiant d'une garantie du gouvernement fédéral ou provincial ou, encore, à d'autres obligations d'entités. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements sont détenus ou émis par des entités dont la cote de solvabilité attribuée par au moins deux agences de notation du crédit reconnues à l'échelle nationale (Nationally Recognized Statistical Rating Organizations) correspond à des notations à court terme de qualité élevée ou supérieure. La Société n'investit pas dans des instruments qui sont exposés à un risque lié aux actifs synthétiques sous-jacents et son portefeuille est diversifié et comporte des limites d'investissement exprimées en dollars et en pourcentage par contreparties. Aucun avoir de la Société en trésorerie et en équivalents de trésorerie ni placement n'est en souffrance. Ils sont tous assortis de cotes de crédit à court terme dans la catégorie de qualité élevée ou supérieure. Selon les taux de défaillance et les ratios de perte applicables à des obligations de première qualité dont les échéances sont similaires, aucune correction de valeur pour pertes n'est considérée comme importante et, par conséquent, aucune n'a été comptabilisée.

## **NAV CANADA**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés**

*Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)*

#### **14. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)**

##### *Gestion des risques financiers (suite)*

###### **b) Risque de crédit (suite)**

En règle générale, les débiteurs se composent principalement de comptes clients à court terme qui ont lieu dans le cours normal des activités. La Société fournit des services de navigation aérienne à divers exploitants d'aéronefs, notamment à des transporteurs aériens commerciaux canadiens et internationaux ainsi qu'à des exploitants de petits aéronefs d'aviation générale. La Société surveille les limites de crédit et le respect des modalités de paiement afin de gérer le risque de perte sur créances. La Société a établi une limite de crédit maximale de 4 \$ pour les clients les plus importants auxquels elle fournit des services de navigation aérienne (compte non tenu des paiements reportés) et elle dispose d'autres mesures de contrôle du crédit qui réduisent son risque de crédit. Les modalités générales de paiement de la Société prévoient des périodes de paiement de trente jours pour les services de navigation aérienne et des périodes de paiement pouvant aller jusqu'à quarante-cinq jours pour d'autres types de services. Des périodes de paiement plus brèves sont imposées lorsque les circonstances concernant le client le justifient. Les politiques de crédit de la Société font en sorte également d'exiger des paiements à l'avance ou d'obtenir une sûreté satisfaisante dans certains cas en ce qui a trait aux montants à recevoir, y compris les montants dont la perception a été reportée à plus tard.

Les taux des redevances d'usage révisées de la Société sont entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> septembre 2020, une augmentation des taux des redevances d'usage de 29,5 % en moyenne étant appliquée aux niveaux de tarification de base. Des dispositions étaient prévues pour atténuer les répercussions de l'augmentation des taux des redevances d'usage sur les flux de trésorerie des clients au moyen de reports de paiements. Les frais facturés mensuellement qui sont attribuables à l'augmentation des taux des redevances d'usage au cours de l'exercice 2021 de la Société pouvaient être reportés et doivent être acquittés par les clients en versements égaux qui s'étaleront sur les cinq prochains exercices à compter de l'exercice 2022. Un cinquième de la tranche reportée était exigible auprès des clients au cours de l'exercice 2025. Le solde des redevances d'usage différées s'élevait à 25 \$ au 31 août 2025 (50 \$ au 31 août 2024). Ces modalités de paiement sur une plus longue période accroissent l'exposition au risque de crédit de la Société étant donné que les paiements qui doivent être faits d'avance et les dépôts de garantie exigibles aux termes de la politique de crédit de la Société pourraient s'avérer insuffisants pour couvrir les pertes éventuelles.

La Société constitue une correction de valeur pour pertes de crédit attendues qui représente son estimation des pertes de crédit attendues pour la durée de vie qui devraient être subies à l'égard des débiteurs. Selon les estimations et les hypothèses actuelles de la Société, y compris notamment les conditions actuelles et projetées de l'économie et du crédit ainsi que les tendances récentes en matière de recouvrement auprès des clients, la correction de valeur pour pertes de crédit attendues se chiffrait à 2 \$ au 31 août 2025 (5 \$ au 31 août 2024). Il n'y avait aucun solde considérable en souffrance.

###### **c) Risque de liquidité**

S'entend du risque de liquidité le risque que la Société ne soit pas en mesure de s'acquitter de ses obligations financières à mesure qu'elles arrivent à échéance. La méthode que préconise la Société pour gérer ses liquidités consiste à évaluer les besoins de liquidités à court terme et prévus autant dans des conditions normales que dans des conditions difficiles afin de s'assurer qu'elle maintient des réserves suffisantes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, ou des marges non utilisées suffisantes sur sa facilité de crédit consentie, pour répondre aux exigences de liquidité à court et à long terme. Aux termes de son acte de fiducie cadre et de son acte de fiducie relatif aux billets d'obligation générale, la Société est tenue de conserver un certain fonds de réserve et certains niveaux de trésorerie, tel qu'il est expliqué à la note 12.

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés**

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

**14. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)***Gestion des risques financiers (suite)***c) Risque de liquidité (suite)**

La Société dispose d'une facilité de crédit renouvelable auprès d'un consortium d'institutions financières canadiennes de même que des facilités de lettres de crédit distinctes aux fins des obligations au titre des régimes de retraite. Les facilités de crédit étaient utilisées comme suit.

Au 31 août	2025
<b>Facilités de crédit à des fins générales :</b>	
Facilité de crédit conclue avec un consortium d'institutions financières canadiennes – tranche non utilisée <sup>1), 2)</sup>	850 \$
Moins les sommes affectées au fonds de réserve pour l'exploitation et l'entretien <sup>3)</sup>	(390)
<b>Fonds pouvant être utilisés sans restriction</b>	<u>460 \$</u>
<b>Facilités de crédit aux fins des obligations au titre des régimes de retraite</b>	
Facilités de lettres de crédit aux fins des obligations au titre des régimes de retraite <sup>4)</sup>	860 \$
Moins : les lettres de crédit en cours aux fins des obligations au titre des régimes de retraite <sup>4)</sup>	(714)
<b>Facilités de lettres de crédit consenties inutilisées</b>	<u>146 \$</u>

<sup>1)</sup> La facilité de crédit de 850 \$ consentie par un consortium d'institutions financières canadiennes est constituée de deux tranches de montants égaux échéant le 27 mars 2028 et le 26 mars 2030, respectivement. La convention relative à la facilité de crédit prévoit des emprunts à divers taux d'intérêt fondés sur certains taux de référence, plus précisément le taux préférentiel et le taux des opérations de pension à un jour (le « taux CORRA ») au Canada, ainsi que sur la cote de crédit de la Société au moment du prélèvement. La Société est tenue de payer des commissions d'engagement qui sont tributaires de sa cote de crédit.

<sup>2)</sup> Une attribution de 25 \$ auprès d'une institution financière canadienne a été effectuée aux termes de la facilité de crédit consentie de 850 \$. Au 31 août 2025, un montant de néant avait été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable non engagée.

<sup>3)</sup> La Société doit conserver un fonds de réserve équivalant à au moins 25 % de ses charges d'exploitation et d'entretien annuelles de l'exercice précédent, telles qu'elles sont définies dans l'acte de fiducie cadre. Au 31 août 2025, la Société respectait cette condition au moyen de l'affectation d'une tranche inutilisée de 390 \$ de sa facilité de crédit consentie.

<sup>4)</sup> Les facilités de lettres de crédit aux fins des obligations au titre des régimes de retraite comportent quatre facilités auprès d'institutions financières canadiennes totalisant 860 \$, aux termes desquelles un montant de 450 \$ viendra à échéance le 31 décembre 2025 et un montant de 410 \$ viendra à échéance le 31 décembre 2026, à moins que ces facilités de crédit ne soient prorogées.

Au cours de l'exercice 2025, la Société a déposé l'évaluation actuarielle du régime de retraite agréé datée du 1<sup>er</sup> janvier 2025 auprès du BSIF. Comme le permet la réglementation, l'évaluation déposée reflète la décision de la Société de réduire les lettres de crédit en cours de l'excédent de solvabilité réglementaire de 100 \$. La réduction totale de 131 \$ des lettres de crédit en cours en juin 2025 tient également compte du renversement des augmentations de 6 \$ des lettres de crédit depuis le début de l'année civile qui n'étaient pas requises en fonction de la dernière évaluation et d'un montant de 25 \$ attribuable au fait que les cotisations en trésorerie versées au régime de retraite agréé depuis le début de l'année civile 2025 dépassaient les cotisations minimales requises selon l'évaluation au 1<sup>er</sup> janvier 2025. Au 31 août 2025, une somme de 670 \$ (795 \$ au 31 août 2024) avait été prélevée aux fins de capitalisation du déficit de solvabilité du régime de retraite agréé et une somme de 44 \$ (42 \$ au 31 août 2024) avait été prélevée aux fins des ententes de retraite supplémentaire.

## NAV CANADA

### Notes afférentes aux états financiers consolidés

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

## 15. Engagements

Le tableau suivant présente une analyse des échéances des flux de trésorerie contractuels non actualisés de la Société liés à ses passifs financiers, à ses engagements en capital, à ses obligations locatives et à ses autres engagements au 31 août 2025.

	Paiements restants – pour les exercices qui seront clos les 31 août						Par la suite
	Total	2026	2027	2028	2029	2030	
Dettes fournisseurs et charges à payer	<b>329 \$</b>	329 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Passifs dérivés	<b>3</b>	3	–	–	–	–	–
Dette à long terme (y compris la partie courante) <sup>1), 2)</sup>	<b>2 149</b>	301	223	–	–	300	1 325
Paiements d'intérêts <sup>2)</sup>	<b>1 086</b>	67	65	48	48	48	810
Engagements en capital <sup>3)</sup>	<b>238</b>	169	43	12	9	5	–
Obligations locatives	<b>53</b>	3	3	3	3	3	38
Engagement de prêt à une partie liée <sup>4)</sup>	<b>15</b>	15	–	–	–	–	–
	<b>3 873 \$</b>	<b>887 \$</b>	<b>334 \$</b>	<b>63 \$</b>	<b>60 \$</b>	<b>356 \$</b>	<b>2 173 \$</b>

- <sup>1)</sup> Les paiements représentent un principal de 2 149 \$. La Société peut choisir de rembourser une partie de ces emprunts avec les liquidités disponibles ou d'aussi augmenter la taille d'un refinancement pour générer des liquidités additionnelles ou à d'autres fins, ou encore d'également racheter intégralement ou en partie une émission avant son échéance prévue.
- <sup>2)</sup> De plus amples renseignements sur les taux d'intérêt et les dates d'échéance de la dette à long terme sont présentés à la note 12.
- <sup>3)</sup> La Société a des engagements en vue de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles qui s'élevaient à 238 \$ au 31 août 2025 (253 \$ au 31 août 2024).
- <sup>4)</sup> La Société a conclu une entente avec Aireon en vue de fournir à celle-ci un prêt subordonné d'un montant d'au plus 15 \$ CA (11 \$ US) jusqu'au 10 octobre 2028 ou jusqu'à la date à laquelle la facilité de crédit de premier rang d'Aireon sera remboursée en entier et annulée ou sera refinancée, selon la première de ces éventualités.

En plus des engagements susmentionnés, au 31 août 2025, des lettres de crédit d'un montant de 714 \$ [note 14 c)] étaient en cours, ce qui correspondait au montant prélevé aux fins de la capitalisation des régimes de retraite aux fins de la solvabilité (note 13).

## 16. Éventualités

### a) Éventualités de nature juridique

La Société est partie à des procédures judiciaires dans le cours normal de ses activités. La direction ne prévoit pas que l'issue de l'une ou l'autre de ces procédures aura une incidence négative importante sur la situation financière consolidée de la Société ni sur ses résultats d'exploitation consolidés.

## **NAV CANADA**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés**

*Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)*

#### **16. Éventualités (suite)**

##### **b) Engagements d'indemnisation**

La Société n'a donné aucune garantie importante hormis les engagements d'indemnisation qu'elle conclut généralement dans le cours normal des activités, tel qu'il en est fait mention ci-après. Aux termes de ces engagements d'indemnisation, la Société est tenue d'indemniser les contreparties relativement aux coûts engagés et aux pertes subies en raison de divers événements. Ces indemnisations sont semblables à celles que la Société exige de la part de ses fournisseurs de services et de produits, ainsi qu'à celles exigées par d'autres sociétés du secteur de l'aviation.

Les principaux engagements d'indemnisation de la Société sont les suivants.

###### Prestation de services et ventes de systèmes

- i) La Société a conclu deux ententes visant la vente et la maintenance de technologies qui prévoient l'indemnisation des contreparties pour un montant pouvant aller jusqu'à 1 000 \$ pour chaque réclamation et au total à l'égard des pertes subies par suite d'une négligence de la Société. La Société possède une assurance responsabilité civile aux termes du SNA qui couvre ces engagements d'indemnisation, sous réserve des modalités de la police. Des indemnités peuvent être réclamées postérieurement à l'échéance des ententes.
- ii) La Société a conclu une convention de vente qui prévoit la fourniture d'un système de gestion des données des services de circulation aérienne civile et la prestation de services connexes, qui comprend une indemnisation du cocontractant au titre du passif cumulé de la Société dans le cadre de toute réclamation, quelle qu'elle soit, qui pourrait survenir du fait ou dans le cadre de l'entente, jusqu'à concurrence d'un montant maximal. L'assurance-responsabilité de la Société couvre cet engagement d'indemnisation, sous réserve des modalités de la police. Une indemnité peut être réclamée postérieurement à l'échéance de l'entente.

###### Autres engagements

Dans le cours normal des activités, la Société conclut des engagements d'indemnisation avec des contreparties dans le cadre d'opérations telles des ententes de services, de la prestation de services d'entretien, des ventes de systèmes, des ventes de biens, des contrats de licence, des opérations visant la location ou l'utilisation d'emplacements, des contrats d'apport de capital ainsi que des engagements d'indemnisation visant des administrateurs et des dirigeants. Aux termes de ces engagements d'indemnisation, la Société est tenue d'indemniser les contreparties pour les coûts engagés et les pertes subies en raison de divers événements tels que l'issue de litiges, la contamination de l'environnement ou des sanctions réglementaires pouvant frapper une contrepartie ou un tiers par suite d'une opération ou, dans certains cas restreints, pour les passifs découlant des actes exécutés par les indemnisés ou de leur négligence. Les modalités de ces engagements d'indemnisation varient en fonction de chaque contrat. Certains engagements d'indemnisation sont conclus pour une période illimitée et, de façon générale, ne prévoient aucune limite quant au montant maximal éventuel. De par leur nature, les engagements d'indemnisation ne permettent pas de faire une estimation raisonnable du montant global qui pourrait être exigé, sous réserve des modalités de la police d'assurance. La Société possède une assurance responsabilité civile qui couvre la plupart des engagements d'indemnisation mentionnés ci-dessus.

Depuis sa création, la Société n'a fait aucun paiement important aux termes d'engagements d'indemnisation et aucun montant important n'a été inscrit dans les états financiers relativement à ces engagements.

## **NAV CANADA**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés**

*Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)*

#### **17. Opérations conclues avec le gouvernement du Canada**

La Société a conclu avec divers ministères et organismes du gouvernement fédéral des accords prévoyant la prestation de divers services, comme des services de sécurité renforcée, la prévision et l'observation des conditions météorologiques et des services aux installations. Ces accords prévoient des modalités qui ont été négociées commercialement.

La Société a également conclu avec le ministère de la Défense nationale (le « MDN ») une convention ayant trait à l'échange de divers services comme le contrôle de l'espace aérien, les installations, l'information, les systèmes et les protocoles, pour leur bénéfice mutuel sans coûts ni charges d'importance pour l'une ou l'autre des parties.

La Société est tenue par contrat d'indemniser le gouvernement du Canada à l'égard de toute perte qu'il subirait ou qui lui serait réclamée, et qui est couverte par l'assurance responsabilité applicable à l'aviation de la Société.

La Société a conclu des ententes avec Transports Canada visant à recevoir du financement aux termes du FNCC pour l'amélioration de la capacité et de la résilience du réseau d'aviation. Les entrées d'actifs en cours de développement au titre des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles ont été réduites de 24 \$ et de 6 \$, respectivement, au cours de l'exercice 2025 (10 \$ et 8 \$, respectivement, au cours de l'exercice 2024) en raison des montants remboursables en vertu des ententes.

#### **18. Transactions avec des parties liées**

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants, les filiales, les entreprises associées ainsi que le régime de retraite agréé destiné aux membres du personnel.

Les soldes et les transactions entre NAV Canada et ses filiales ont été éliminés lors de la consolidation et ne sont pas mentionnés dans la présente note. Les détails des transactions qui ont eu lieu entre la Société et d'autres parties liées figurent ci-dessous.

##### Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la Société se composent des membres du conseil et de la haute direction. La rémunération des principaux dirigeants incluse dans le résultat net de la Société se composait de ce qui suit.

<b>Exercices clos les 31 août</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Salaires, jetons de présence et autres avantages	6 \$	6 \$
Prestations définies, y compris les prestations de retraite	2	2
Régime incitatif à l'intention de la direction	2	2
Autres régimes d'avantages du personnel à long terme	2	2
	<b>12 \$</b>	<b>12 \$</b>

##### Transactions avec les entreprises associées

Comme il a été souligné à la note 11, la Société détient une participation dans Aireon. La variation nette de la juste valeur du placement de la Société sous forme d'actions privilégiées d'Aireon est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés, lesquels comprennent les dividendes sur les actions privilégiées. En outre, la Société a un engagement de douze ans avec Aireon visant l'achat de services de données qui a commencé en mars 2019. Au cours de l'exercice 2025, la Société a engagé un montant de 61 \$ pour l'achat de services de données aux termes de cet accord (59 \$ au cours de l'exercice 2024). L'engagement total restant estimatif est de 368 \$ CA (266 \$ US).

##### Transactions avec le régime de retraite agréé

Les transactions que la Société a conclues avec le régime comportent les cotisations versées au régime et les lettres de crédit servant à la capitalisation aux fins de solvabilité, lesquelles sont décrites à la note 13, le remboursement de certains frais de 18 \$ par le régime pour l'exercice 2025 (18 \$ pour l'exercice 2024) et les créances du régime pour l'exercice 2025 qui s'élèvent à 3 \$ (3 \$ pour l'exercice 2024).

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés**

Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)

**19. Gestion du capital**

La Société est une entreprise constituée sans capital social et, ainsi qu'il en est question à la note 1, elle ne doit pas fixer les redevances d'usage à un niveau qui soit supérieur à celui qui est nécessaire pour satisfaire à ses exigences financières présentes et futures à l'égard de la prestation des services de navigation aérienne civile. La Société considère que le capital équivaut à la somme de sa dette à long terme contractée par émission de titres, de ses résultats non distribués et du cumul des autres éléments du résultat global, ainsi que de ses comptes de report réglementaires et des soldes aux termes de certains de ses régimes d'avantages du personnel. Cette définition du capital est celle à laquelle la direction a recours, et elle peut ne pas être comparable à des mesures analogues présentées par d'autres sociétés. Le capital de la Société s'établit comme suit.

Aux 31 août	2025	2024
<b>Obligations et billets à payer (note 12)</b>	<b>2 140 \$</b>	<b>2 155 \$</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Résultats non distribués	28	28
<b>Comptes de report réglementaires</b>		
Soldes débiteurs (note 7)	(1 072)	(1 139)
Soldes créditeurs (note 7)	939	444
<b>Avantages du personnel (note 13)</b>		
Actif du régime d'ILD	–	(1)
Actif au titre des avantages liés aux régimes de retraite capitalisés	(44)	–
Passif au titre des avantages liés aux régimes de retraite capitalisés	–	347
Passif au titre des congés de maladie acquis cumulés	22	19
<b>Total du capital</b>	<b>2 013 \$</b>	<b>1 853 \$</b>

En plus d'assurer un suivi de son capital, selon la définition de celui-ci qui est donnée plus haut, la Société prend également en considération, aux fins de la gestion de la suffisance du capital, des risques éventuels connus et des obligations, notamment les décisions en matière d'établissement de taux prises par le conseil.

Les principaux objectifs de la Société lorsqu'elle procède à la gestion du capital sont les suivants :

- i) préserver la capacité de la Société à poursuivre son exploitation;
- ii) fournir des fonds pour l'acquisition continue des systèmes et des équipements nécessaires à la mise en œuvre et au maintien d'une plateforme technologique moderne et efficace pour le SNA;
- iii) assurer le financement des fonds de réserve et satisfaire les besoins en matière de liquidités et de fonds de roulement;
- iv) assurer le financement des exigences réglementaires comme le financement des cotisations au titre des régimes de retraite à prestations définies;
- v) maintenir les cotes de crédit de la Société afin de faciliter l'accès aux marchés financiers à des taux d'intérêt concurrentiels;
- vi) réduire les charges d'intérêts engagées par la Société sous réserve de l'application de mesures appropriées d'atténuation des risques.

**NAV CANADA****Notes afférentes aux états financiers consolidés***Aux 31 août 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates (en millions de dollars canadiens)***19. Gestion du capital (suite)**

Puisque la Société n'a pas de capital social, elle atteint ces objectifs en appliquant une méthode qui permet de déterminer le moment et le niveau appropriés des recouvrements de coûts au moyen de l'établissement des taux des redevances d'usage ainsi que le niveau approprié de la dette et des facilités de crédit consenties. Cette méthode inclut le processus de budgétisation des dépenses d'investissement et des dépenses d'exploitation de la Société et tient compte de la situation générale de l'économie et des marchés financiers. Le niveau idéal de la dette est examiné régulièrement et approuvé par le conseil. La Société n'est pas soumise à des exigences concernant son capital imposées par des tiers.

La Société n'a apporté aucun changement à sa méthode de gestion du capital au cours de l'exercice 2025.

