



2017

Rapport financier

Troisième trimestre

31 décembre 2016



Sommaire

Grâce à son économie diversifiée, le Canada a continué d'afficher une croissance positive en dépit de la chute du prix du pétrole brut.

Au cours des derniers mois, la confiance des entrepreneurs s'est raffermie en raison notamment de la remontée des prix du pétrole, ce qui est de bon augure pour les investissements. Un récent sondage de BDC auprès des entrepreneurs canadiens confirme leur optimisme accru quant à la croissance économique ainsi que leur intention d'investir davantage en 2017.

Le prix du pétrole, qui tournait autour de 45 \$ US le baril depuis la mi-avril, a dépassé la barre des 50 \$ US à la fin du mois de novembre, à la suite de la décision de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) de réduire la production en janvier 2017. En décembre, 11 pays non membres de l'OPEP, dont la Russie, se sont également engagés à diminuer leur production, contribuant ainsi à la remontée des prix.

Au cours des derniers mois, la valeur du dollar canadien a continué à favoriser les exportations de marchandises et à stimuler le secteur du tourisme. La Réserve fédérale américaine a relevé son taux directeur en décembre 2016 et d'autres hausses sont attendues en 2017. Les prévisionnistes s'attendent à ce que le taux directeur canadien demeure stable jusqu'à la fin de l'année. Par conséquent, il est probable que l'écart entre les taux canadiens et américains se creuse, ce qui devrait contrebalancer les pressions à la hausse qu'exerce la montée du prix du brut sur le dollar canadien.

Au cours du trimestre se terminant le 30 septembre 2016, les investissements dans la construction résidentielle ont baissé pour la première fois en plus de deux ans, et l'on s'attend à ce que leur contribution à la croissance économique soit modeste au cours des trimestres suivants. En effet, on assistera sans doute à un ralentissement sur le marché de l'habitation dans la foulée des mesures fiscales et réglementaires mises en œuvre

par le gouvernement pour freiner la spéculation immobilière et contrer le surendettement des ménages.

BDC Financement offre des prêts à terme aux PME et collabore avec d'autres institutions financières pour accroître l'accès au crédit sur le marché au moyen d'opérations de cofinancement ou de syndication de prêts. BDC a récemment investi pour accroître sa présence partout au Canada afin de se rapprocher des entrepreneurs. Elle a également amélioré ses processus et mis en place de nouvelles technologies pour qu'il soit plus facile de faire affaire avec elle. Ces investissements, combinés à la demande imprévue découlant des conditions du marché, en particulier dans le secteur du pétrole et du gaz, ainsi que la hausse du coût des actifs de l'entreprise, ont entraîné une hausse importante de l'activité au cours de l'exercice 2017.

Au cours du trimestre, les clients de Financement⁽¹⁾ ont accepté des prêts de 1,8 milliard de dollars, portant le total des prêts à 5,3 milliards de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016, comparativement à 1,3 milliard de dollars et 3,8 milliards de dollars, respectivement pour les mêmes périodes l'an dernier.

Par conséquent, le portefeuille de prêts de Financement⁽¹⁾ avant la provision cumulée pour pertes sur prêts, s'établissait à 22,0 milliards de dollars au 31 décembre 2016, en hausse de 8,4 % depuis le 31 mars 2016.

BDC reconnaît l'importance de soutenir les petites et moyennes entreprises en octroyant à celles-ci de petits prêts. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016, 9 127 clients ont accepté un total de 962,0 millions de dollars en petits prêts (750 000 \$ ou moins), comparativement à 845,1 millions de dollars pour 8 131 clients à l'exercice précédent.

¹ À moins d'indications contraires, Financement exclut Capital de croissance et transfert d'entreprise.



Capital de croissance et transfert d'entreprise a continué de soutenir les plans de croissance des entrepreneurs canadiens grâce à une offre de produits diversifiée, ses clients acceptant 90,8 millions de dollars de financement au cours du troisième trimestre, portant le total de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016 à 265,3 millions, un excellent résultat par rapport aux 79 millions de dollars et 199,8 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes l'an dernier.

Dans le but d'appuyer les entreprises innovantes du Canada et de créer les conditions favorisant la réussite dans l'écosystème du capital de risque, Capital de risque a autorisé 65,6 millions de dollars d'investissements au troisième trimestre de l'exercice 2017, comparativement à 91,2 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016, des investissements totalisant 122,6 millions de dollars ont été autorisés, comparativement à 184,4 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Les investissements en capital de risque de BDC ont diminué au cours de l'exercice 2017 en raison du ralentissement des activités de financement dans ce domaine au début de l'exercice.

En novembre, BDC a annoncé le lancement d'un nouveau fonds de capital de risque de 135 millions de dollars afin d'épauler les entreprises en démarrage canadiennes des secteurs de l'énergie et des technologies propres qui pourraient éventuellement percer le marché mondial. Le Fonds Technologies industrielles, propres et énergétiques II investira dans 15 à 20 jeunes entreprises canadiennes à impact élevé qui présentent une grande efficacité et une forte capacité d'expansion.

En plus de ses efforts continus visant à soutenir les femmes entrepreneurs, BDC a annoncé au cours du trimestre qu'elle injectera 50 millions de dollars, par l'entremise de capital de risque, dans des entreprises technologiques dirigées par des femmes.

BDC poursuit la mise en œuvre du Plan d'action pour le capital de risque (PACR), une initiative du gouvernement fédéral visant à injecter 400 millions de dollars pour accroître les investissements de capital de risque par le secteur privé dans des entreprises canadiennes innovatrices et très prometteuses. Au 31 décembre 2016, le portefeuille total du PACR s'établissait à 267,2 millions de dollars, comparativement à 137,7 millions de dollars au

31 mars 2016. Le PACR a atteint son objectif de soutenir la clôture de quatre fonds de fonds dirigés par le secteur privé avec 1,35 milliard de dollars sous gestion. Cela s'est traduit par un apport de plus de 900 millions de dollars en capitaux d'investisseurs privés dans l'écosystème.

BDC maintient son rôle dans le marché de la titrisation, ce qui aide les PME à accéder à du financement pour les véhicules et le matériel dont elles ont besoin afin d'améliorer la productivité. Au 31 décembre 2016, les titres adossés à des créances mobilières totalisaient 512,6 millions de dollars, comparativement à 509,8 millions de dollars au 31 mars 2016.

Services-conseils offre une gamme complète de services pour aider les entrepreneurs à relever divers défis, notamment au chapitre de l'efficacité opérationnelle, de l'expansion internationale, des ventes et du marketing, de la mise en œuvre de technologies et de la gestion des affaires. La division compte également une équipe de conseillers expérimentés centrée sur les moyennes entreprises à impact élevé à la recherche d'une croissance accélérée. La plupart des activités de Services-conseils sont considérées comme un investissement visant à favoriser la compétitivité des entrepreneurs et des PME du Canada. BDC assume une grande partie des coûts associés à ces activités et initiatives afin que les entreprises puissent en tirer le maximum d'avantages. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016, 1 405 mandats ont été entrepris, ce qui représente une hausse par rapport aux 1 326 mandats pour la même période de l'exercice 2016.

Au troisième trimestre de l'exercice 2017, BDC affichait un résultat net consolidé de 116,2 millions de dollars, pour un total de 322,1 millions de dollars pour la période de neuf mois de l'exercice 2017, comparativement à 148,8 millions de dollars et 460,7 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes de l'exercice précédent. Cette variation par rapport à l'exercice 2016 est surtout attribuable aux excellents résultats de Capital de risque à l'exercice précédent et à la hausse de la dotation à la provision pour pertes sur prêts au cours de l'exercice 2017, principalement en raison de la baisse du prix du pétrole.

Pour le trimestre, BDC comptabilise 185,3 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global, comparativement à 5,1 millions de dollars pour la même



période l'an dernier. La hausse des autres éléments du résultat global s'explique par des gains plus importants découlant des réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la section sur le résultat global consolidé.

Pour une 37^e année, BDC a organisé la Semaine de la PME BDC, qui s'est déroulée du 16 au 22 octobre sous le thème « Mesurez votre potentiel. Bâtissez votre avenir. » Cette édition mettait l'accent sur la productivité, un facteur clé de la compétitivité des PME. Cet événement phare annuel vise à célébrer l'entrepreneuriat à l'échelle locale, provinciale et nationale.

Cette année, pour inciter plus d'entreprises à améliorer leur productivité, BDC a lancé le tout premier outil canadien de comparaison de la productivité des entreprises. Offert gratuitement, cet outil permet aux entrepreneurs de comparer leur productivité à celle d'autres acteurs du même secteur et à découvrir des moyens d'améliorer leur rendement.



La Banque de développement du Canada (BDC) est une société d'État détenue en propriété exclusive par le gouvernement du Canada.

BDC est la seule banque qui se consacre uniquement aux entrepreneurs canadiens. Sa mission consiste à soutenir l'entrepreneuriat, plus particulièrement les petites et moyennes entreprises. Comptant plus de 110 centres d'affaires partout au pays, BDC propose aux entreprises des solutions de financement, des investissements et des services-conseils.

Les entrepreneurs qui réussissent contribuent de manière inestimable à l'économie canadienne. Les appuyer relève de l'intérêt national.



Table des matières

Rapport de gestion	7
Contexte du rapport financier trimestriel	7
Gestion du risque	7
Analyse des résultats financiers.....	8
États financiers consolidés	18

De temps à autre, BDC fait des déclarations prospectives, écrites ou verbales. Nous pouvons faire de telles déclarations prospectives dans le présent rapport financier trimestriel. Ces déclarations prospectives portent notamment sur les objectifs fixés et les stratégies à appliquer pour les atteindre, de même que sur les perspectives, les plans, les prévisions, les attentes, les estimations et les intentions.

En raison de leur nature, les déclarations prospectives comportent de nombreux facteurs et hypothèses, ainsi que des incertitudes et des risques intrinsèques, généraux et particuliers. Il est donc possible qu'en raison de ces incertitudes, les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se matérialisent pas. Les résultats réels pourraient différer sensiblement des attentes exprimées dans les déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs importants.



Rapport de gestion

Contexte du rapport financier trimestriel

L'ensemble des ministères et des sociétés d'État mères sont tenus, en vertu de la *Loi sur la gestion des finances publiques*, de préparer et de rendre public un rapport financier trimestriel. La norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État est émise par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada afin que les sociétés d'État mères soient informées de la forme et du contenu des rapports financiers trimestriels requis, en conformité avec l'article 131.1 de la *Loi sur la gestion des finances publiques*. Il n'y a pas d'exigence d'audit ou d'examen des états financiers inclus dans ces rapports financiers trimestriels. Par conséquent, les états financiers consolidés trimestriels résumés inclus dans le présent rapport n'ont pas été audités ni examinés par un auditeur externe.

Gestion du risque

Pour remplir son mandat tout en assurant sa viabilité, BDC doit prendre et gérer des risques. Son approche en matière de gestion des risques repose sur l'établissement d'une structure de gouvernance du risque englobant la conception organisationnelle ainsi que des politiques, processus et mesures de contrôle assurant une gestion efficace des risques conforme à l'appétit pour le risque de la Banque. Cette structure permet d'établir un cadre de gestion complet pour cerner, évaluer, mesurer, analyser, surveiller et documenter les risques. Ce cadre est conçu pour que le risque soit pris en compte dans toutes les activités de l'entreprise et que sa gestion fasse partie intégrante de la prise de décisions au quotidien, ainsi que du processus de planification annuelle de l'entreprise.

Le rapport trimestriel sur la gestion intégrée du risque est le principal outil qu'utilise Gestion du risque pour signaler les risques à la direction et au conseil d'administration. Ce rapport présente une évaluation complète quantitative et qualitative du rendement en fonction de l'appétit pour le risque de BDC, de ses grandes catégories de risques et des risques importants actuels et nouveaux. Il permet également un suivi étroit du portefeuille.

Aucun changement important n'a été apporté aux pratiques de BDC en matière de gestion intégrée du risque et aucun nouveau risque n'a été relevé au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2016.



Analyse des résultats financiers

L'analyse des résultats financiers a pour objectif de permettre aux lecteurs d'évaluer les résultats d'exploitation de BDC et sa situation financière pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2016, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette analyse inclut également des commentaires à propos des écarts importants par rapport au Plan d'entreprise de BDC pour les exercices 2017 à 2021, s'il y a lieu.

BDC fait rapport sur six secteurs d'activité : Financement, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque, Services-conseils, Titrisation et Plan d'action pour le capital de risque (PACR). Tous les montants sont indiqués en dollars canadiens, sauf indication contraire, et sont fondés sur les états financiers consolidés trimestriels résumés non audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Cette analyse doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés trimestriels résumés non audités inclus dans le présent rapport ainsi qu'avec les états financiers consolidés annuels audités du rapport annuel 2016.

Résultat net consolidé

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2017	E2016	E2017	E2016
Financement	101,7	116,8	336,7	360,0
Capital de croissance et transfert d'entreprise	13,1	9,6	41,0	31,3
Capital de risque	10,6	22,7	(16,7)	88,8
Services-conseils	(11,9)	(8,5)	(34,1)	(23,5)
Titrisation	0,8	0,9	2,5	2,1
Plan d'action pour le capital de risque	1,9	7,3	(7,3)	2,0
Résultat net	116,2	148,8	322,1	460,7
Résultat net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	115,9	148,9	323,0	462,0
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,3	(0,1)	(0,9)	(1,3)
Résultat net	116,2	148,8	322,1	460,7

Périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2016, BDC affiche un résultat net de 116,2 millions de dollars, pour un total de 322,1 millions de dollars pour la période de neuf mois. Comme prévu dans le Plan d'entreprise pour les exercices 2017 à 2021, ces résultats sont inférieurs à ceux comptabilisés à l'exercice 2016, principalement en raison des solides résultats de Capital de risque à l'exercice précédent et de la hausse de la dotation à la provision pour pertes sur prêts à l'exercice 2017 découlant surtout de la baisse du prix du pétrole.

À l'heure actuelle, BDC s'attend à ce que son résultat net consolidé pour l'exercice 2017 dépasse l'objectif du Plan d'entreprise de 368 millions de dollars.



Résultat global consolidé

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2017	E2016	E2017	E2016
Résultat net	116,2	148,8	322,1	460,7
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	(1,0)	(0,6)	(2,0)	(1,9)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	1,4	(0,5)	1,1	(1,5)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	0,4	(1,1)	(0,9)	(3,4)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	184,9	6,2	107,6	56,4
Autres éléments du résultat global	185,3	5,1	106,7	53,0
Résultat global total	301,5	153,9	428,8	513,7
Résultat global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	301,2	154,0	429,7	515,0
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,3	(0,1)	(0,9)	(1,3)
Résultat global total	301,5	153,9	428,8	513,7

Périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre

Le résultat global total consolidé comprend le résultat net et les autres éléments du résultat global. Les autres éléments du résultat global sont surtout influencés par la réévaluation de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, et sont assujettis à une forte volatilité en raison de la fluctuation des marchés.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2017, BDC a enregistré 185,3 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global, reflétant la récente remontée des taux d'intérêt à long terme des obligations de sociétés de première catégorie, utilisés pour évaluer les obligations au titre des prestations définies.

Le taux d'actualisation étant presque revenu à son niveau du 31 mars 2016, les résultats annuels cumulatifs n'ont pas été fortement touchés par la réévaluation des obligations au titre des prestations définies. Le résultat de 106,7 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global s'explique en grande partie par la hausse des gains découlant des réévaluations en raison de rendements plus élevés des actifs des régimes de retraite.



Résultats de Financement

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2017	E2016	E2017	E2016
Produits d'intérêts nets et frais et autres produits	268,2	246,6	770,9	725,8
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(64,3)	(38,3)	(137,4)	(99,9)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	0,3	0,1	0,8	3,8
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	204,2	208,4	634,3	629,7
Charges opérationnelles et administratives	102,5	91,6	297,6	269,7
Résultat net provenant de Financement	101,7	116,8	336,7	360,0

En pourcentage du portefeuille moyen	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2017	E2016	E2017	E2016
Produits d'intérêts nets et frais et autres produits	4,9	4,9	4,8	5,0
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(1,2)	(0,8)	(0,9)	(0,7)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	-	-	-	-
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	3,7	4,1	3,9	4,3
Charges opérationnelles et administratives	1,9	1,8	1,9	1,8
Résultat net provenant de Financement	1,8	2,3	2,0	2,5

Périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre

Le résultat net de Financement se chiffre à 101,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2017, et à 336,7 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016. Il s'agit d'une baisse par rapport aux chiffres de l'an dernier, soit 116,8 millions de dollars et 360,0 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes. La baisse de rentabilité constatée à l'exercice 2017 s'explique principalement par la hausse de la dotation à la provision pour pertes sur prêts et reflète l'incertitude économique causée par la chute des cours du pétrole. Les pertes sur prêts ont augmenté et sont passées à 1,2 % et à 0,9 % du portefeuille moyen pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2016, respectivement, ce qui représente les niveaux les plus élevés depuis la crise financière.

Les produits d'intérêts nets et les frais ont augmenté par rapport à l'an dernier en raison de la forte croissance du portefeuille. Bien que stables pendant le trimestre comparativement à l'exercice précédent, les produits d'intérêts nets et les frais annuels cumulatifs exprimés en pourcentage du portefeuille moyen ont baissé par rapport à l'exercice 2016, reflétant la dynamique actuelle des taux d'intérêt.

À l'exercice 2017, les charges opérationnelles et administratives exprimées en pourcentage du portefeuille moyen ont été légèrement supérieures à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est essentiellement attribuable aux coûts associés au déploiement de la nouvelle identité de marque de BDC, ainsi qu'à l'effectif supérieur mis en place pour accroître la présence de la Banque partout au Canada afin d'aider davantage d'entrepreneurs. BDC tire



également parti de sa présence en ligne grâce à son centre d'affaires virtuel et investit dans des capacités mobiles évoluées en vue de simplifier et d'accélérer l'obtention de financement.

Résultats de Capital de croissance et transfert d'entreprise

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2017	E2016	E2017	E2016
(en millions de dollars)				
Produits nets sur les placements	25,8	21,0	75,2	63,1
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(2,8)	(3,2)	(8,9)	(9,1)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	23,0	17,8	66,3	54,0
Charges opérationnelles et administratives	9,9	8,2	25,3	22,7
Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	13,1	9,6	41,0	31,3
Résultat net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	12,9	9,9	40,5	30,5
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,2	(0,3)	0,5	0,8
Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	13,1	9,6	41,0	31,3

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2017	E2016	E2017	E2016
En pourcentage du portefeuille moyen				
Produits nets sur les placements	12,3	12,1	12,4	12,6
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(1,3)	(1,8)	(1,5)	(1,8)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	11,0	10,3	10,9	10,8
Charges opérationnelles et administratives	4,7	4,7	4,2	4,5
Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	6,3	5,6	6,7	6,3
Résultat net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	6,2	5,8	6,6	6,1
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	(0,2)	0,1	0,2
Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	6,3	5,6	6,7	6,3



Périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre

Capital de croissance et transfert d'entreprise a enregistré de solides résultats comparativement à l'exercice 2016, principalement en raison de la croissance du portefeuille et du bon rendement des placements. Le résultat net se chiffre à 13,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2017 et à 41 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016, comparativement à 9,6 millions de dollars et à 31,3 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes l'an dernier.

Les produits nets sur les placements, qui comprennent les produits d'intérêts nets, les profits (pertes) nets réalisés sur les placements, ainsi que les frais et autres produits, s'établissent à 25,8 millions de dollars pour le troisième trimestre et à 75,2 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016. Cette augmentation par rapport à l'exercice 2016 découle principalement de la hausse des produits d'intérêts nets associée à la croissance du portefeuille.

Capital de croissance et transfert d'entreprise comptabilise une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 2,8 millions de dollars pour le troisième trimestre et de 8,9 millions de dollars pour la période de neuf mois de l'exercice 2017, comme indiqué ci-dessous. La moins-value nette de la juste valeur a baissé par rapport à l'an dernier, reflétant le rendement élevé du portefeuille. Il est à noter que le renversement de plus(moins)-value nette de la juste valeur a généralement peu d'effet sur le résultat net, car il contrebalance habituellement les profits ou les pertes réalisés inscrits dans les produits nets.

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2017	E2016	E2017	E2016
Plus(moins)-value nette de la juste valeur	(0,6)	(1,2)	(2,2)	(6,3)
Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations	(2,2)	(2,0)	(6,7)	(2,8)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(2,8)	(3,2)	(8,9)	(9,1)

Les charges opérationnelles et administratives s'élèvent à 25,3 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016, et sont en hausse par rapport aux 22,7 millions de dollars comptabilisés l'an dernier. Cette augmentation s'explique principalement par l'effectif supérieur mis en place pour assurer la réalisation des plans de croissance et de transition des clients. Cependant, en pourcentage du portefeuille moyen, les charges opérationnelles et administratives ont baissé par rapport à l'exercice 2016.



Résultats de Capital de risque

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2017	E2016	E2017	E2016
Produits (pertes) nets sur les placements	4,5	(7,2)	6,7	9,7
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	3,0	22,7	(20,3)	62,9
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	9,2	12,7	14,1	32,1
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(0,3)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	16,5	28,0	0,1	104,4
Charges opérationnelles et administratives	5,9	5,3	16,8	15,6
Résultat (perte) net provenant de Capital de risque	10,6	22,7	(16,7)	88,8
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	10,5	22,5	(15,3)	90,9
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,2	(1,4)	(2,1)
Résultat (perte) net provenant de Capital de risque	10,6	22,7	(16,7)	88,8

Périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, Capital de risque a comptabilisé un résultat net de 10,6 millions de dollars, comparativement à 22,7 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Le résultat net de l'exercice 2017 s'explique principalement par l'appréciation du dollar américain, ainsi que par la faible moins-value de la juste valeur enregistrée sur les placements.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016, la perte nette s'établit à 16,7 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 88,8 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Le résultat net de l'exercice 2016 a été favorablement influencé par une importante plus-value de la juste valeur à la suite d'une ronde de financement externe pour l'une des sociétés bénéficiant d'investissements, ainsi que par une hausse des profits de change latents sur le portefeuille libellé en dollars américains.

Les produits nets sur les placements atteignent 4,5 millions de dollars pour le troisième trimestre et 6,7 millions de dollars pour la période de neuf mois de l'exercice 2017. Comparativement à la même période de l'exercice précédent, Capital de risque a enregistré une diminution des radiations et une hausse des profits réalisés pour le troisième trimestre de l'exercice 2017. Au cours du troisième trimestre et de la période de neuf mois de l'exercice 2017, les produits de la cession de placements se sont élevés à 41,5 millions de dollars et à 87,3 millions de dollars, respectivement, comparativement à 18,3 millions de dollars et à 76,3 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes de l'exercice 2016.

Capital de risque a comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 3 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2017, et une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 20,3 millions de dollars pour la période de neuf mois de l'exercice 2017, comme indiqué ci-dessous. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre, la moins-value nette de la juste valeur de 31,8 millions de dollars est principalement attribuable au portefeuille de placements directs, tandis que la plus-value nette de la juste valeur de 58,8 millions de



dollars de l'exercice 2016 résultait d'une ronde de financement externe pour l'une des sociétés bénéficiant d'investissements.

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2017	E2016	E2017	E2016
Plus(moins)-value nette de la juste valeur	(3,7)	12,8	(31,8)	58,8
Renversement de moins(plus)-value nette sur les placements cédés et les radiations	6,7	9,9	11,5	4,1
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	3,0	22,7	(20,3)	62,9

Les profits de change nets latents sur les placements s'expliquent par les fluctuations du taux de change avec le dollar américain et sont plus faibles que l'an dernier en raison de la stabilité accrue du dollar canadien.

Sur une base annuelle, les charges opérationnelles et administratives de 16,8 millions de dollars sont supérieures à celles comptabilisées pour la même période de l'exercice 2016, principalement en raison de la hausse des salaires visant à mieux soutenir les différentes initiatives de capital de risque ainsi que la croissance du portefeuille.

Résultats de Services-conseils

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2017	E2016	E2017	E2016
Produits	5,5	3,8	14,6	11,0
Charges opérationnelles et administratives	17,4	12,3	48,7	34,5
Perte nette provenant de Services-conseils	(11,9)	(8,5)	(34,1)	(23,5)

Périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre

Au début de l'exercice 2017, la division BDC Avantage est devenue Services-conseils pour mieux refléter la gamme complète de services non financiers qu'elle offre aux entrepreneurs.

L'offre de Services-conseils est considérée comme un investissement dans les entrepreneurs. Par conséquent, une perte nette de 11,9 millions de dollars a été enregistrée au troisième trimestre de l'exercice 2017, portant à 34,1 millions de dollars la perte nette cumulée pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016. Comme prévu dans le Plan d'entreprise pour les exercices 2017 à 2021, ces pertes sont plus élevées que l'an dernier, car BDC continue à investir dans l'expansion de sa gamme de services non financiers, qui comprend notamment de nouvelles solutions destinées aux entreprises canadiennes à impact élevé (Programme direction croissance), le Service de croissance accélérée et une offre bonifiée visant à aider les entreprises à s'internationaliser.

Services-conseils a accru son rayon d'action au cours de l'exercice 2017, comme en témoigne la hausse de ses produits par rapport à l'an dernier. Ses produits se sont chiffrés à 5,5 millions de dollars et à 14,6 millions de dollars, respectivement, pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016, ce qui représente une augmentation de 45 % et de 33 %, respectivement par rapport aux mêmes périodes l'an dernier.



Sur une base annuelle, les charges opérationnelles et administratives de 48,7 millions de dollars représentent une hausse de 14,2 millions de dollars par rapport à celles comptabilisées pour la même période de l'exercice 2016, mais elles sont tout de même moins élevées que prévu.

Résultats de Titrisation

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2017	E2016	E2017	E2016
Produits nets	1,5	1,5	4,5	3,8
Charges opérationnelles et administratives	0,7	0,6	2,0	1,7
Résultat net provenant de Titrisation	0,8	0,9	2,5	2,1

Périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre

Le résultat net provenant de Titrisation pour le troisième trimestre de l'exercice 2017 s'élève à 0,8 million de dollars, pour un total de 2,5 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016. En comparaison, le résultat net provenant de Titrisation s'élevait à 0,9 million de dollars et à 2,1 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.

Les produits nets se chiffrent à 4,5 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016, soit une hausse par rapport aux 3,8 millions de dollars comptabilisés pour la même période l'an dernier. Cette augmentation découle principalement de la hausse des produits d'intérêts nets associée à la croissance du portefeuille de titres adossés à des créances mobilières pendant la période de neuf mois de l'exercice 2017, par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les charges opérationnelles et administratives pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2016 sont légèrement supérieures à celles comptabilisées pour les mêmes périodes l'an dernier, mais demeurent stables lorsqu'exprimées en pourcentage du portefeuille moyen.

Résultats de Plan d'action pour le capital de risque

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2017	E2016	E2017	E2016
Produits (pertes) nets sur les placements	-	0,1	-	0,3
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	2,1	7,4	(6,8)	2,3
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	2,1	7,5	(6,8)	2,6
Charges opérationnelles et administratives	0,2	0,2	0,5	0,6
Résultat (perte) net provenant du Plan d'action pour le capital de risque	1,9	7,3	(7,3)	2,0



Périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, Plan d'action pour le capital de risque (PACR) a enregistré un résultat net de 1,9 million de dollars, comparativement à 7,3 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Le résultat net pour le trimestre terminé le 31 décembre 2016 a été plus bas que pour la même période l'an dernier en raison d'une baisse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements, découlant principalement d'une diminution de la juste valeur des fonds sous-jacents.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016, PACR a enregistré une perte nette de 7,3 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 2 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. La variation nette de la moins-value latente sur les placements a été influencée par la baisse de la juste valeur des fonds sous-jacents ainsi que par les frais associés à la clôture de fonds de fonds.

Sur une base annuelle, les charges opérationnelles et administratives de 0,5 million de dollars sont légèrement inférieures à celles comptabilisées pour la même période de l'exercice 2016.

Actuellement, BDC s'attend à ce que les résultats du PACR de l'exercice 2017 soient supérieurs aux projections du Plan d'entreprise pour les exercices 2017 à 2021.

État consolidé de la situation financière et tableau consolidé des flux de trésorerie

Au 31 décembre 2016, le total des actifs de BDC se chiffrait à 24,8 milliards de dollars, soit une hausse de 1,9 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2016, en raison principalement de l'accroissement des prêts et des placements.

Le portefeuille de prêts de 21,3 milliards de dollars représente le principal actif de BDC (portefeuille brut de 22,0 milliards de dollars moins une provision cumulée pour pertes sur prêts de 0,7 milliard de dollars). Le portefeuille de prêts brut s'est accru de 8,4 % au cours de la période de neuf mois commençant après le 31 mars 2016 en raison du niveau élevé des activités.

Les portefeuilles de placements de BDC, c'est-à-dire les portefeuilles de financement subordonné, de capital de risque et du Plan d'action pour le capital de risque (PACR), s'élèvent à 2,1 milliards de dollars, comparativement à 1,8 milliard de dollars au 31 mars 2016. Le portefeuille de titres adossés à des créances mobilières s'établit à 0,5 milliard de dollars, un résultat relativement stable depuis le 31 mars 2016.

Les actifs dérivés de 25,2 millions de dollars et les passifs dérivés de 4,8 millions de dollars représentent la juste valeur des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2016. La juste valeur nette des instruments financiers dérivés a diminué de 27,2 millions de dollars par rapport à celle comptabilisée au 31 mars 2016, en raison principalement d'une baisse de la juste valeur ainsi que des positions arrivées à échéance et des rachats.

Au 31 décembre 2016, BDC a comptabilisé un actif net au titre des prestations définies de 143,2 millions de dollars lié au régime de retraite agréé, ainsi qu'un passif net au titre des prestations définies de 212,2 millions de dollars pour les autres régimes, ce qui représente un passif net total au titre des prestations définies de 69,0 millions de dollars. Cette baisse de 95,0 millions de dollars par rapport au passif net total au titre des prestations définies enregistré au 31 mars 2016 découle principalement des gains attribuables aux réévaluations comptabilisés pendant l'exercice 2017. Pour de plus amples renseignements sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, se reporter à la page 9 du présent rapport.

BDC détient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en conformité avec sa politique de gestion du risque de trésorerie. Les liquidités de BDC, qui lui permettent d'avoir les fonds nécessaires pour ses sorties de fonds, totalisaient 669,6 millions de dollars au 31 décembre 2016, comparativement à 680,1 millions de dollars au 31 mars 2016. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016, un montant de 1,2 milliard de dollars a été consacré aux activités d'exploitation, principalement pour soutenir la croissance du portefeuille de prêts. Les flux de trésorerie affectés aux



activités d'investissement totalisaient 309,1 millions de dollars en raison des déboursements nets de financement subordonné et des placements de capital de risque et du Plan d'action pour le capital de risque. Les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 1,5 milliard de dollars, en raison essentiellement de l'émission de billets à court terme et d'actions ordinaires qui a été partiellement neutralisée par le remboursement de billets à long terme et le versement de dividendes.

Au 31 décembre 2016, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités au moyen d'emprunts de 18,7 milliards de dollars et de capitaux propres de 5,8 milliards de dollars au total. Les emprunts comprenaient 18,5 milliards de dollars de billets à court terme et 0,2 milliard de dollars de billets à long terme.



États financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

Responsabilité de la direction relativement à l'information financière	19
État consolidé de la situation financière.....	20
État consolidé des résultats.....	21
État consolidé du résultat global.....	22
État consolidé des variations des capitaux propres	23
Tableau consolidé des flux de trésorerie	25
Notes afférentes aux états financiers consolidés.....	26
Note 1 Description générale de BDC.....	26
Note 2 Base d'établissement	26
Note 3 Principales méthodes comptables	27
Note 4 Jugements, estimations et hypothèses comptables importants	27
Note 5 Classement et juste valeur des instruments financiers.....	28
Note 6 Titres adossés à des créances mobilières	31
Note 7 Prêts	32
Note 8 Placements de financement subordonné.....	34
Note 9 Placements de capital de risque	35
Note 10 Placements du Plan d'action pour le capital de risque	36
Note 11 Capital social.....	36
Note 12 Informations sectorielles	37
Note 13 Garanties.....	40
Note 14 Engagements	40
Note 15 Transactions entre parties liées	42
Note 16 Chiffres comparatifs	43



Responsabilité de la direction relativement à l'information financière

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés trimestriels résumés conformément à la Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État du Conseil du Trésor du Canada, ainsi que des contrôles internes qu'elle considère nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers consolidés trimestriels résumés exempts d'anomalies significatives. La direction veille aussi à ce que tous les autres renseignements fournis dans ce rapport financier trimestriel concordent, s'il y a lieu, avec les états financiers consolidés trimestriels.

À notre connaissance, ces états financiers consolidés trimestriels résumés non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, des résultats opérationnels et des flux de trésorerie de la société, à la date et pour les périodes visées dans les états financiers consolidés trimestriels résumés.

Michael Denham
Président et chef de la direction

Paul Buron, CPA, CA
Vice-président exécutif et chef de la direction financière

Montréal, Canada
8 février 2017



État consolidé de la situation financière

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	31 décembre 2016	31 mars 2016
ACTIFS			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		669 563	680 093
Actifs dérivés		25 208	51 687
Prêts et placements			
Titres adossés à des créances mobilières	6	512 601	509 758
Prêts	7	21 318 538	19 717 706
Placements de financement subordonné	8	844 547	751 404
Placements de capital de risque	9	991 928	928 000
Placements du plan d'action pour le capital de risque	10	267 210	137 668
Total des prêts et placements		23 934 824	22 044 536
Immobilisations corporelles		25 258	22 849
Immobilisations incorporelles		32 394	38 446
Actif net au titre des prestations définies		143 218	53 995
Autres actifs		18 234	14 297
Total des actifs		24 848 699	22 905 903
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs			
Créditeurs et frais courus		90 779	96 966
Passifs dérivés		4 849	4 077
Emprunts			
Billets à court terme		18 484 827	16 848 041
Billets à long terme		169 072	350 268
Total des emprunts		18 653 899	17 198 309
Passif net au titre des prestations définies		212 164	217 996
Autres passifs		55 545	39 036
Total des passifs		19 017 236	17 556 384
Capitaux propres			
Capital social	11	2 413 400	2 288 400
Surplus d'apport		27 778	27 778
Bénéfices non distribués		3 365 392	3 003 483
Cumul des autres éléments du résultat global		2 856	3 812
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC		5 809 426	5 323 473
Participations ne donnant pas le contrôle		22 037	26 046
Total des capitaux propres		5 831 463	5 349 519
Total du passif et des capitaux propres		24 848 699	22 905 903

Garanties (note 13)

Engagements (note 14)

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.



État consolidé des résultats

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Produits d'intérêts	302 633	274 736	871 404	818 008
Charges d'intérêts	20 487	16 862	60 323	57 823
Produits d'intérêts nets	282 146	257 874	811 081	760 185
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	4 109	(6 551)	7 273	7 205
Produits de consultation	5 426	3 851	14 538	11 023
Frais et autres produits	13 742	10 701	38 986	35 287
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	37	(33)	2 100	156
Produits nets	305 460	265 842	873 978	813 856
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(64 336)	(38 290)	(137 369)	(99 921)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	2 158	26 751	(36 134)	56 140
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	9 336	12 796	14 202	32 146
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(25)	24	(1 730)	3 405
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	252 593	267 123	712 947	805 626
Salaires et avantages du personnel	94 049	83 494	270 670	246 871
Locaux et équipement	10 125	9 631	30 056	28 235
Autres charges	32 196	25 153	90 118	69 818
Charges opérationnelles et administratives	136 370	118 278	390 844	344 924
Résultat net	116 223	148 845	322 103	460 702
Résultat net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	115 882	148 917	322 927	462 053
Aux participations ne donnant pas le contrôle	341	(72)	(824)	(1 351)
Résultat net	116 223	148 845	322 103	460 702

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés et la note 12 fournit des informations complémentaires sur le résultat net sectoriel.



État consolidé du résultat global

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net	116 223	148 845	322 103	460 702
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	(1 005)	(626)	(2 027)	(1 888)
Profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	1 409	(442)	1 226	(1 349)
Reclassement au résultat net des pertes (profits) sur les couvertures des flux de trésorerie	(54)	(44)	(155)	(132)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	1 355	(486)	1 071	(1 481)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	350	(1 112)	(956)	(3 369)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	184 946	6 192	107 631	56 406
Autres éléments du résultat global	185 296	5 080	106 675	53 037
Résultat global total	301 519	153 925	428 778	513 739
Résultat global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	301 178	153 997	429 602	515 090
Aux participations ne donnant pas le contrôle	341	(72)	(824)	(1 351)
Résultat global total	301 519	153 925	428 778	513 739

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.



État consolidé des variations des capitaux propres

Pour le trimestre terminé le 31 décembre
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 30 septembre, 2016	2 288 400	27 778	3 064 564	(65)	2 571	2 506	5 383 248	23 197	5 406 445
Résultat global total									
Résultat net			115 882				115 882	341	116 223
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(1 005)		(1 005)	(1 005)		(1 005)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					1 355	1 355	1 355		1 355
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			184 946				184 946		184 946
Autres éléments du résultat global	-	-	184 946	(1 005)	1 355	350	185 296	-	185 296
Résultat global total	-	-	300 828	(1 005)	1 355	350	301 178	341	301 519
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(2 301)	(2 301)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								800	800
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	125 000	-	-	-	-	-	125 000	(1 501)	123 499
Solde au 31 décembre 2016	2 413 400	27 778	3 365 392	(1 070)	3 926	2 856	5 809 426	22 037	5 831 463

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 30 septembre, 2015	2 288 400	27 778	2 870 916	2 685	2 992	5 677	5 192 771	25 988	5 218 759
Résultat global total									
Résultat net			148 917				148 917	(72)	148 845
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(626)		(626)	(626)		(626)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(486)	(486)	(486)		(486)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			6 192				6 192		6 192
Autres éléments du résultat global	-	-	6 192	(626)	(486)	(1 112)	5 080	-	5 080
Résultat global total	-	-	155 109	(626)	(486)	(1 112)	153 997	(72)	153 925
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(1 683)	(1 683)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								-	-
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	(1 683)	(1 683)
Solde au 31 décembre 2015	2 288 400	27 778	3 026 025	2 059	2 506	4 565	5 346 768	24 233	5 371 001

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.



État consolidé des variations des capitaux propres

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 31 mars 2016	2 288 400	27 778	3 003 483	957	2 855	3 812	5 323 473	26 046	5 349 519
Résultat global total									
Résultat net			322 927				322 927	(824)	322 103
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(2 027)		(2 027)	(2 027)		(2 027)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					1 071	1 071	1 071		1 071
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			107 631				107 631		107 631
Autres éléments du résultat global	-	-	107 631	(2 027)	1 071	(956)	106 675	-	106 675
Résultat global total	-	-	430 558	(2 027)	1 071	(956)	429 602	(824)	428 778
Dividendes sur les actions ordinaires			(68 649)				(68 649)		(68 649)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(4 565)	(4 565)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								1 380	1 380
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	125 000	-	(68 649)	-	-	-	56 351	(3 185)	53 166
Solde au 31 décembre 2016	2 413 400	27 778	3 365 392	(1 070)	3 926	2 856	5 809 426	22 037	5 831 463

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 31 mars 2015	2 138 400	27 778	2 570 454	3 947	3 987	7 934	4 744 566	34 554	4 779 120
Résultat global total									
Résultat net			462 053				462 053	(1 351)	460 702
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(1 888)		(1 888)	(1 888)		(1 888)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(1 481)	(1 481)	(1 481)		(1 481)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			56 406				56 406		56 406
Autres éléments du résultat global	-	-	56 406	(1 888)	(1 481)	(3 369)	53 037	-	53 037
Résultat global total	-	-	518 459	(1 888)	(1 481)	(3 369)	515 090	(1 351)	513 739
Émission d'actions	150 000						150 000		150 000
Dividendes sur les actions ordinaires			(62 888)				(62 888)		(62 888)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(9 753)	(9 753)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								783	783
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	150 000	-	(62 888)	-	-	-	87 112	(8 970)	78 142
Solde au 31 décembre 2015	2 288 400	27 778	3 026 025	2 059	2 506	4 565	5 346 768	24 233	5 371 001

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.



Tableau consolidé des flux de trésorerie

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le		Neuf mois terminés le	
	31 décembre	2015	31 décembre	2015
Activités opérationnelles				
Résultat net	116 223	148 845	322 103	460 702
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets				
Produits d'intérêts	(302 633)	(274 736)	(871 404)	(818 008)
Charges d'intérêts	20 487	16 862	60 323	57 823
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements	(4 109)	6 551	(7 273)	(7 205)
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	64 336	38 290	137 369	99 921
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements	(2 158)	(26 751)	36 134	(56 140)
Pertes (profits) de change nets latents sur les placements	(9 336)	(12 796)	(14 202)	(32 146)
Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers	25	(24)	1 730	(3 405)
Capitalisation des prestations définies inférieure (supérieure) au montant passé en charges	7 445	2 358	12 575	1 695
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	3 899	4 398	11 748	13 195
Autres	(8 836)	(6 449)	(18 527)	(16 615)
Charges d'intérêts payées	(17 922)	(13 350)	(58 635)	(55 576)
Produits d'intérêts reçus	285 062	266 429	840 440	796 833
Décassements sur les prêts	(1 607 392)	(1 269 685)	(4 653 765)	(3 452 399)
Remboursements sur les prêts	1 062 192	769 568	2 968 573	2 362 802
Variation des actifs et des passifs opérationnels				
Variation nette des créditeurs et frais courus	17 174	19 297	(6 187)	(11 713)
Variation nette des autres actifs et autres passifs	2 078	4 374	12 572	2 070
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	(373 465)	(326 819)	(1 226 426)	(658 166)
Activités d'investissement				
Décassements sur les titres adossés à des créances mobilières	(65 787)	(73 959)	(182 958)	(270 155)
Remboursements et produits de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières	62 352	56 403	178 167	159 670
Décassements sur les placements de financement subordonné	(71 112)	(87 673)	(219 182)	(210 194)
Remboursements sur les placements de financement subordonné	47 780	38 504	122 572	126 973
Décassements sur les placements de capital de risque	(67 679)	(75 291)	(150 574)	(175 028)
Produits de la vente de placements de capital de risque	41 497	18 321	87 316	76 334
Décassements sur les placements du plan d'action pour le capital de risque	(23 369)	(26 468)	(137 658)	(67 591)
Produits de la vente de placements du plan d'action pour le capital de risque	1 197	6	1 274	228
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 997)	(1 249)	(6 710)	(5 246)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 036)	-	(1 394)	-
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(79 154)	(151 406)	(309 147)	(365 009)
Activités de financement				
Variation nette des billets à court terme	337 020	550 135	1 636 226	1 093 273
Remboursements de billets à long terme	(23 500)	(55 023)	(164 349)	(127 722)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle	(2 301)	(1 683)	(4 565)	(9 753)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle	800	-	1 380	783
Émission d'actions ordinaires	125 000	-	125 000	150 000
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-	-	(68 649)	(62 888)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	437 019	493 429	1 525 043	1 043 693
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(15 600)	15 204	(10 530)	20 518
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	685 163	672 398	680 093	667 084
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	669 563	687 602	669 563	687 602

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.



Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)

1.

Description générale de BDC

La Banque de développement du Canada est une société d'État créée par une loi du Parlement le 20 décembre 1974, sous la dénomination de Banque fédérale de développement, et a été maintenue sous sa dénomination actuelle par une loi du Parlement adoptée le 13 juillet 1995. La Banque de développement du Canada est constituée en société au Canada et appartient entièrement au gouvernement du Canada.

Les objectifs de la Banque de développement du Canada et de ses filiales (collectivement, BDC) sont de promouvoir et de faciliter l'implantation et l'expansion d'entreprises commerciales au Canada, avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises, en leur fournissant un éventail de prêts, d'investissements et de services de consultation complémentaires. BDC offre aux entreprises canadiennes des services sur mesure qui permettent de répondre à leurs besoins courants, tout en obtenant un rendement approprié sur ses capitaux propres qui servent à l'avancement de ses activités. BDC ne reçoit aucun crédit parlementaire du gouvernement du Canada.

2.

Base d'établissement

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC sont conformes à la Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État, comme l'exige la *Loi sur la gestion des finances publiques*, et telle qu'elle est publiée par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada.

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC suivent la même base d'établissement que les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2016. Pour obtenir toute l'information au sujet de la base d'établissement, se reporter à la page 59 de notre rapport annuel 2016.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés ont été établis en utilisant les Normes internationales d'information financière (IFRS). Les états financiers consolidés trimestriels résumés ont également été établis en conformité avec les méthodes comptables que BDC prévoit utiliser dans ses états financiers consolidés annuels pour l'exercice terminé le 31 mars 2017. Si BDC modifie l'application de ces méthodes, un retraitement des états financiers consolidés trimestriels résumés pourrait être nécessaire.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés ont été approuvés pour publication le 8 février 2017 par le conseil d'administration.



3.

Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC suivent les mêmes méthodes comptables que les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2016. Ces méthodes ont été appliquées de façon uniforme à toutes les périodes présentées dans ces états financiers consolidés trimestriels résumés, de même qu'à toutes les entités consolidées par BDC.

Ces états financiers consolidés trimestriels résumés doivent être lus en parallèle avec le rapport annuel 2016 de BDC et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 58 à 117 de ce rapport annuel.

4.

Jugements, estimations et hypothèses comptables importants

L'établissement des états financiers consolidés trimestriels résumés selon les IFRS exige que la direction pose des jugements et des hypothèses et utilise des estimations qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et les montants présentés à titre d'actifs, de passifs, de produits et de charges.

Des changements importants aux hypothèses sous-jacentes peuvent se traduire par des changements importants dans les estimations. Par conséquent, la direction revoit régulièrement ces hypothèses. Les changements d'estimations comptables sont comptabilisés dans la période où les estimations sont révisées ainsi que dans toutes les périodes futures concernées.

Pour obtenir l'information concernant les jugements, les estimations et les hypothèses importants qui ont le plus d'impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés trimestriels résumés, se reporter à la page 69 du rapport annuel 2016.



5. Classement et juste valeur des instruments financiers

Classement des instruments financiers

Les tableaux qui suivent résument le classement des instruments financiers de BDC au 31 décembre 2016 et au 31 mars 2016.

								31 décembre 2016	
Note	Évaluation à la juste valeur				Évaluation au coût amorti		Total		
	JVRN ⁽¹⁾				Prêts et créances	Passifs financiers			
	Détenus à des fins de transaction	Désignés comme étant à la JVRN	Disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie					
Actifs financiers									
Trésorerie et équivalents de trésorerie					669 563		669 563		
Actifs dérivés		21 203					25 208		
Titres adossés à des créances mobilières	6		9 069	503 532			512 601		
Prêts	7						21 318 538		
Placements de financement subordonné	8		844 547				844 547		
Placements de capital de risque	9		991 928				991 928		
Placements du plan d'action pour le capital de risque	10		267 210				267 210		
Autres actifs ⁽²⁾					9 222		9 222		
Total des actifs financiers		21 203	2 112 754	503 532	4 005	21 997 323	-	24 638 817	
Passifs financiers									
Créditeurs et frais courus						90 779	90 779		
Passifs dérivés		4 849					4 849		
Billets à court terme						18 484 827	18 484 827		
Billets à long terme			163 458			5 614	169 072		
Autres passifs ⁽²⁾						42 659	42 659		
Total des passifs financiers		4 849	163 458	-	-	18 623 879	-	18 792 186	

								31 mars 2016	
Note	Évaluation à la juste valeur				Évaluation au coût amorti		Total		
	JVRN ⁽¹⁾				Prêts et créances	Passifs financiers			
	Détenus à des fins de transaction	Désignés comme étant à la JVRN	Disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie					
Actifs financiers									
Trésorerie et équivalents de trésorerie					680 093		680 093		
Actifs dérivés		48 963					51 687		
Titres adossés à des créances mobilières	6		7 152	502 606			509 758		
Prêts	7						19 717 706		
Placements de financement subordonné	8		751 404				751 404		
Placements de capital de risque	9		928 000				928 000		
Placements du plan d'action pour le capital de risque	10		137 668				137 668		
Autres actifs ⁽²⁾					9 350		9 350		
Total des actifs financiers		48 963	1 824 224	502 606	2 724	20 407 149	-	22 785 666	
Passifs financiers									
Créditeurs et frais courus						96 966	96 966		
Passifs dérivés		4 068					4 077		
Billets à court terme						16 848 041	16 848 041		
Billets à long terme			251 916			98 352	350 268		
Autres passifs ⁽²⁾						28 908	28 908		
Total des passifs financiers		4 068	251 916	-	9	17 072 267	-	17 328 260	

⁽¹⁾ Juste valeur par le biais du résultat net.

⁽²⁾ Certains éléments compris dans les catégories autres actifs et autres passifs de l'état consolidé de la situation financière ne sont pas considérés comme des instruments financiers.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Juste valeur des instruments financiers

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur doivent être classés dans un des trois niveaux de hiérarchie établis aux fins des informations à fournir. Chaque niveau se fonde sur le caractère observable des données utilisées pour évaluer la juste valeur des actifs et des passifs et est défini ci-dessous :

- Niveau 1 – Justes valeurs fondées sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2 – Justes valeurs fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement; et
- Niveau 3 – Justes valeurs fondées sur des techniques d'évaluation utilisant une ou plusieurs données importantes non observables.

Il n'y a eu aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 ni entre le niveau 2 et le niveau 3 dans les périodes présentées. La politique de BDC consiste à constater des transferts entre les niveaux 1 et 3 lorsque des investissements privés sont inscrits en bourse ou lorsque des investissements inscrits en bourse deviennent des investissements privés pendant les périodes présentées.

Les tableaux suivants présentent le classement des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur, selon les niveaux de hiérarchie.

	Évaluation de la juste valeur selon le			31 décembre 2016
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale
Actifs				
Actifs dérivés		25 208		25 208
Titres adossés à des créances mobilières		512 601		512 601
Placements de financement subordonné	1 425		843 122	844 547
Placements de capital de risque	14 237		977 691	991 928
Placements du plan d'action pour le capital de risque			267 210	267 210
	15 662	537 809	2 088 023	2 641 494
Passifs				
Passifs dérivés		4 849		4 849
Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN ⁽¹⁾		163 458		163 458
	-	168 307	-	168 307

⁽¹⁾ Juste valeur par le biais du résultat net.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



31 mars

2016

	Évaluation de la juste valeur selon le			Juste valeur totale
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs				
Actifs dérivés		51 687		51 687
Titres adossés à des créances mobilières		509 758		509 758
Placements de financement subordonné	824		750 580	751 404
Placements de capital de risque	11 905		916 095	928 000
Placements du plan d'action pour le capital de risque			137 668	137 668
	12 729	561 445	1 804 343	2 378 517
Passifs				
Passifs dérivés		4 077		4 077
Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN ⁽¹⁾		251 916		251 916
	-	255 993	-	255 993

⁽¹⁾ Juste valeur par le biais du résultat net.

Les tableaux suivants présentent les variations de la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre

2016

	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Placements du plan d'action pour le capital de risque	Juste valeur totale
Juste valeur au 1 ^{er} avril 2016	750 580	916 095	137 668	1 804 343
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	4 221	943	-	5 164
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(9 452)	(17 587)	(6 936)	(33 975)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	14 073	95	14 168
Décassements sur les placements	219 182	146 574	137 658	503 414
Remboursements sur les placements et autres	(121 409)	(76 499)	(1 275)	(199 183)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-	(5 908)	-	(5 908)
Juste valeur au 31 décembre 2016	843 122	977 691	267 210	2 088 023

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



31 mars
2016

	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Placements du plan d'action pour le capital de risque	Juste valeur totale
Juste valeur au 1 ^{er} avril 2015	642 203	707 768	47 643	1 397 614
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	394	(6 545)	-	(6 151)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	258	82 792	3 958	87 008
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	8 258	(71)	8 187
Décassements sur les placements	254 076	228 915	86 367	569 358
Remboursements sur les placements et autres	(146 351)	(95 478)	(229)	(242 058)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-	(9 615)	-	(9 615)
Juste valeur au 31 mars 2016	750 580	916 095	137 668	1 804 343

6.

Titres adossés à des créances mobilières

	31 décembre 2016	31 mars 2016
Disponibles à la vente		
Montant nominal	504 602	501 649
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	(1 070)	957
Valeur comptable	503 532	502 606
Rendement	1,84%	1,77%
Juste valeur par le biais du résultat net		
Montant nominal	9 037	7 105
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	32	47
Valeur comptable	9 069	7 152
Rendement	6,94%	6,95%
Titres adossés à des créances mobilières	512 601	509 758

Aucun titre adossé à des créances mobilières n'a subi de perte de valeur au 31 décembre 2016 ni au 31 mars 2016.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



7. Prêts

Les tableaux qui suivent résument les prêts en cours par date d'échéance contractuelle.

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant brut total	Provision collective cumulée	Provision individuelle cumulée	Provision cumulée totale	Montant net total
Productifs	263 993	2 527 078	18 488 908	21 279 979	(400 000)	-	(400 000)	20 879 979
Douteux	25 523	145 131	554 900	725 554	-	(286 995)	(286 995)	438 559
Prêts au 31 décembre 2016	289 516	2 672 209	19 043 808	22 005 533	(400 000)	(286 995)	(686 995)	21 318 538

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant brut total	Provision collective cumulée	Provision individuelle cumulée	Provision cumulée totale	Montant net total
Productifs	220 222	2 292 473	17 256 082	19 768 777	(390 000)	-	(390 000)	19 378 777
Douteux	19 837	74 442	460 374	554 653	-	(215 724)	(215 724)	338 929
Prêts au 31 mars 2016	240 059	2 366 915	17 716 456	20 323 430	(390 000)	(215 724)	(605 724)	19 717 706

Provision cumulée pour pertes sur prêts

	31 décembre 2016	31 mars 2016
Solde à l'ouverture de l'exercice	605 724	529 923
Radiations	(54 261)	(81 127)
Effet de l'actualisation	(10 993)	(13 395)
Recouvrements et autres	9 156	9 414
	549 626	444 815
Dotations à la provision pour pertes sur prêts	137 369	160 909
Solde à la clôture de l'exercice	686 995	605 724

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Concentrations du total des prêts en cours

	31 décembre 2016	31 mars 2016
Répartition géographique		
Terre-Neuve-et-Labrador	872 860	849 591
Île-du-Prince-Édouard	62 535	56 456
Nouvelle-Écosse	551 608	528 651
Nouveau-Brunswick	447 728	467 311
Québec	6 911 409	6 496 866
Ontario	5 796 640	5 242 987
Manitoba	677 128	653 069
Saskatchewan	770 617	701 224
Alberta	3 357 490	3 000 998
Colombie-Britannique	2 428 650	2 200 621
Yukon	99 451	95 400
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	29 417	30 256
Total des prêts en cours	22 005 533	20 323 430

	31 décembre 2016	31 mars 2016
Répartition par secteur d'activité		
Fabrication	5 037 320	4 503 108
Commerce de gros et de détail	4 287 979	4 109 247
Industries de services	2 964 511	2 681 948
Tourisme	2 716 540	2 562 826
Immeubles commerciaux	2 266 268	2 166 365
Construction	1 859 682	1 714 697
Transport et entreposage	1 267 191	1 221 123
Ressources	936 677	811 028
Autres	669 365	553 088
Total des prêts en cours	22 005 533	20 323 430



8.

Placements de financement subordonné

BDC détient un portefeuille de placements de financement subordonné qui est assorti d'un risque moyen à élevé. Le tableau qui suit résume les placements de financement subordonné en cours selon leur date d'échéance contractuelle.

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Coût total	Juste valeur totale
Au 31 décembre 2016	88 781	647 190	132 073	868 044	844 547
Au 31 mars 2016	76 089	565 188	124 772	766 049	751 404

Concentrations du total des placements de financement subordonné

Répartition géographique	31 décembre 2016		31 mars 2016	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Terre-Neuve-et-Labrador	6 655	6 730	5 252	5 773
Nouvelle-Écosse	19 509	19 750	16 963	17 108
Nouveau-Brunswick	32 104	27 850	29 135	25 426
Québec	318 257	334 522	302 632	319 494
Ontario	294 014	290 942	262 383	260 106
Manitoba	6 838	6 305	14 097	7 260
Saskatchewan	17 765	17 654	14 957	14 529
Alberta	101 857	114 910	72 650	80 877
Colombie-Britannique	43 427	45 066	29 776	31 715
Yukon	3 112	3 210	2 548	2 656
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	1 009	1 105	1 011	1 105
Placements de financement subordonné	844 547	868 044	751 404	766 049

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2016		31 mars 2016	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Fabrication	275 657	282 517	259 348	267 869
Industries de services	194 148	202 559	170 955	179 235
Commerce de gros et de détail	153 618	154 284	133 656	135 052
Ressources	65 737	75 745	45 820	53 125
Construction	65 534	65 523	68 130	60 652
Industries de l'information	37 229	37 830	28 237	28 473
Transport et entreposage	13 538	13 930	10 350	10 850
Tourisme	8 969	9 469	5 229	5 866
Services éducatifs	5 218	5 219	2 796	2 728
Autres	24 899	20 968	26 883	22 199
Placements de financement subordonné	844 547	868 044	751 404	766 049



9.

Placements de capital de risque

BDC détient un portefeuille à risque élevé de placements de capital de risque axé principalement sur les entreprises technologiques à un stade précoce et à croissance rapide qui occupent une position prometteuse sur leurs marchés respectifs et qui présentent de fortes possibilités de croissance. Les concentrations et les types de placements de capital de risque sont indiqués ci-dessous.

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2016		31 mars 2016	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Technologie de l'information	239 438	221 654	200 706	188 322
Biotechnologie et pharmacologie	154 369	127 896	140 414	102 042
Électronique	71 598	84 316	81 986	92 041
Communications	51 773	51 176	43 887	43 484
Médecine et soins de santé	25 854	51 711	40 763	52 739
Industriel	15 630	16 633	12 135	17 785
Énergie	11 732	9 762	23 457	26 073
Autres	14 548	14 445	9 506	8 495
Total des placements directs	584 942	577 593	552 854	530 981
Fonds	406 986	310 839	375 146	287 271
Placements de capital de risque	991 928	888 432	928 000	818 252

Type de placement	31 décembre 2016		31 mars 2016	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Actions ordinaires	47 182	80 537	60 298	80 567
Actions préférentielles	503 641	452 524	438 341	394 025
Débiteures	34 119	44 532	54 215	56 389
Total des placements directs	584 942	577 593	552 854	530 981
Fonds	406 986	310 839	375 146	287 271
Placements de capital de risque	991 928	888 432	928 000	818 252



10.

Placements du Plan d'action pour le capital de risque

Le Plan d'action pour le capital de risque est une initiative du gouvernement fédéral visant à investir 400 millions de dollars pour accroître les investissements de capital de risque par le secteur privé dans des entreprises canadiennes innovatrices et très prometteuses.

Le Plan d'action pour le capital de risque investit principalement dans des fonds de capital de risque de démarrage et de stade intermédiaire, et directement dans des sociétés partout au Canada. Le Plan d'action pour le capital de risque appuie la création de grands fonds de fonds dirigés par le secteur privé et soutient également des fonds existants très performants en partenariat avec des investisseurs institutionnels, des sociétés qui sont des investisseurs stratégiques ainsi que les provinces intéressées.

Au 31 décembre 2016, la juste valeur des placements du Plan d'action pour le capital de risque s'élève à 267 210 \$ (137 668 \$ au 31 mars 2016), et leur coût s'élève à 274 288 \$ (137 905 \$ au 31 mars 2016).

11.

Capital social

Un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 \$ chacune est autorisé. Au 31 décembre 2016, 24 134 000 actions ordinaires sont en circulation (22 884 000 au 31 mars 2016).

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2016, BDC a émis 1 250 000 actions ordinaires pour un montant de 125,0 millions de dollars.

Prescriptions statutaires

Conformément à la *Loi sur la BDC*, le ratio d'endettement de BDC ne peut dépasser 12:1. De plus, le total du capital versé, du surplus d'apport et de tout produit considéré comme des capitaux propres (tels que les instruments hybrides de capital) ne peut en aucun cas dépasser 3 milliards de dollars. Au 31 décembre et au 31 mars 2016, BDC était en conformité avec ces deux prescriptions statutaires.

Suffisance du capital

Le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada définit des lignes directrices concernant les ratios de suffisance du capital de BDC. BDC est tenue de maintenir, dans l'ensemble, un capital et des provisions cumulées pour pertes sur prêts suffisants pour lui permettre de résister aux conjonctures défavorables sans demander de capitaux supplémentaires au gouvernement. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016 et pour l'exercice terminé le 31 mars 2016, BDC s'est conformée à ses lignes directrices sur la suffisance du capital.



12.

Informations sectorielles

BDC compte six secteurs, décrits ci-dessous, qui correspondent aux six secteurs d'activité de la Banque. Chaque secteur d'activité offre différents produits et services et est géré séparément selon la structure de gestion et la structure interne de présentation de l'information financière de BDC.

Les activités de chaque secteur à présenter sont résumées ci-dessous.

- **Financement** offre des prêts garantis, partiellement garantis et non garantis avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises dans l'ensemble du Canada.
- **Capital de croissance et transfert d'entreprise** offre du financement subordonné sous forme de financement souple par emprunt, avec ou sans droit de conversion, ainsi que par capitaux propres.
- **Capital de risque** offre des placements pour couvrir chaque étape du cycle de développement d'une entreprise technologique – du prédémarrage à l'expansion. BDC effectue aussi des investissements indirects au moyen de fonds d'investissement de capital de risque.
- **Services-conseils** offre des services de consultation, soutient les entreprises à impact élevé et propose des programmes de groupe et d'autres services en lien avec les activités commerciales.
- **Titrisation** achète des placements dans des titres adossés à des créances mobilières dans le cadre de la Plateforme de financement pour prêteurs indépendants. Ces titres sont garantis par des prêts et des baux relatifs à des véhicules et à du matériel, ainsi que par des prêts sur stocks. BDC offre aussi des prêts entièrement garantis à de petites et moyennes entreprises de financement et de crédit-bail.
- **Le Plan d'action pour le capital de risque** appuie la création de grands fonds de fonds dirigés par le secteur privé et soutient également des fonds existants très performants en partenariat avec des investisseurs institutionnels, des sociétés qui sont des investisseurs stratégiques ainsi que les provinces intéressées.

Les hypothèses et les méthodes utilisées dans le cadre de la présentation de l'information de BDC sont revues périodiquement par la direction, qui s'assure qu'elles restent valables. Les principales méthodes d'affectation de BDC sont décrites ci-dessous.

Les charges d'intérêts sont affectées à chaque secteur en fonction de son portefeuille d'activité et du capital qui lui est attribué. L'affectation du capital aux secteurs d'activité de BDC est conforme au processus d'évaluation interne de la Banque en matière de suffisance du capital, et est constamment ajustée en fonction des risques économiques de chaque secteur.

Les charges opérationnelles et administratives incluent les coûts engagés directement par les secteurs d'activité. Les coûts indirects à l'échelle de l'entreprise sont attribués à chaque secteur en fonction du cadre interne de présentation de l'information de la direction.

Les portefeuilles de prêts et de placements sont gérés séparément selon les secteurs d'activité de BDC. Aucun autre actif ou passif n'est géré par secteur.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Les tableaux suivants présentent les informations financières relatives à chacun des secteurs.

	Trimestre terminé le 31 décembre 2016						
	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Services-conseils	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	302 633	281 201	18 870	-	-	2 562	-
Charges d'intérêts	20 487	18 447	1 011	-	-	1 029	-
Produits d'intérêts nets	282 146	262 754	17 859	-	-	1 533	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	4 109	-	390	3 719	-	-	-
Produits de consultation	5 426	-	-	-	5 426	-	-
Frais et autres produits	13 742	5 429	7 585	769	26	(18)	(49)
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	37	167	-	(151)	-	21	-
Produits (pertes) nets	305 460	268 350	25 834	4 337	5 452	1 536	(49)
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(64 336)	(64 336)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	2 158	-	(2 833)	2 988	-	(3)	2 006
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	9 336	-	-	9 238	-	30	68
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(25)	100	-	(94)	-	(31)	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	252 593	204 114	23 001	16 469	5 452	1 532	2 025
Salaires et avantages du personnel	94 049	69 862	8 603	3 958	10 864	628	134
Locaux et équipement	10 125	8 130	425	414	1 107	35	14
Autres charges	32 196	24 428	823	1 456	5 397	75	17
Charges opérationnelles et administratives	136 370	102 420	9 851	5 828	17 368	738	165
Résultat (perte) net	116 223	101 694	13 150	10 641	(11 916)	794	1 860
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	115 882	101 694	12 909	10 541	(11 916)	794	1 860
Aux participations ne donnant pas le contrôle	341	-	241	100	-	-	-
Résultat (perte) net	116 223	101 694	13 150	10 641	(11 916)	794	1 860
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice	23 934 824	21 282 925	844 547	991 928	-	548 214⁽¹⁾	267 210

⁽¹⁾ Le portefeuille de titrisation à la clôture de la période comprenait 35 613 \$ en prêts et 512 601 \$ en titres adossés à des créances mobilières.

	Trimestre terminé le 31 décembre 2015						
	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Services-conseils	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	274 736	256 489	15 856	-	-	2 391	-
Charges d'intérêts	16 862	14 753	1 093	-	-	1 016	-
Produits d'intérêts nets	257 874	241 736	14 763	-	-	1 375	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(6 551)	-	787	(7 338)	-	-	-
Produits de consultation	3 851	-	-	-	3 851	-	-
Frais et autres produits	10 701	4 812	5 485	152	-	149	103
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(33)	44	-	(77)	-	-	-
Produits (pertes) nets	265 842	246 592	21 035	(7 263)	3 851	1 524	103
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(38 290)	(38 290)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	26 751	-	(3 219)	22 641	-	(8)	7 337
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	12 796	-	-	12 748	-	-	48
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	24	100	-	(76)	-	-	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	267 123	208 402	17 816	28 050	3 851	1 516	7 488
Salaires et avantages du personnel	83 494	63 768	6 932	3 807	8 289	514	184
Locaux et équipement	9 631	8 050	438	491	608	31	13
Autres charges	25 153	19 816	783	1 035	3 397	95	27
Charges opérationnelles et administratives	118 278	91 634	8 153	5 333	12 294	640	224
Résultat (perte) net	148 845	116 768	9 663	22 717	(8 443)	876	7 264
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	148 917	116 768	9 904	22 548	(8 443)	876	7 264
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(72)	-	(241)	169	-	-	-
Résultat (perte) net	148 845	116 768	9 663	22 717	(8 443)	876	7 264
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice	21 705 913	19 429 839	718 077	912 575	-	528 023⁽¹⁾	117 399

⁽¹⁾ Le portefeuille de titrisation à la clôture de la période comprenait 11 660 \$ en prêts et 516 363 \$ en titres adossés à des créances mobilières.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Neuf mois terminés
31 décembre 2016

	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Services-conseils	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	871 404	808 130	55 873	-	-	7 401	-
Charges d'intérêts	60 323	54 232	3 087	-	-	3 004	-
Produits d'intérêts nets	811 081	753 898	52 786	-	-	4 397	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	7 273	-	4 221	3 052	-	-	-
Produits de consultation	14 538	-	-	-	14 538	-	-
Frais et autres produits	38 986	17 002	18 155	3 650	78	95	6
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	2 100	2 155	-	(76)	-	21	-
Produits (pertes) nets	873 978	773 055	75 162	6 626	14 616	4 513	6
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(137 369)	(137 369)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(36 134)	-	(8 851)	(20 332)	-	(15)	(6 936)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	14 202	-	-	14 080	-	27	95
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(1 730)	(1 404)	-	(298)	-	(28)	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	712 947	634 282	66 311	76	14 616	4 497	(6 835)
Salaires et avantages du personnel	270 670	202 721	21 916	12 190	31 747	1 745	351
Locaux et équipement	30 056	24 374	1 236	1 315	2 987	104	40
Autres charges	90 118	70 453	2 153	3 265	14 030	176	41
Charges opérationnelles et administratives	390 844	297 548	25 305	16 770	48 764	2 025	432
Résultat (perte) net	322 103	336 734	41 006	(16 694)	(34 148)	2 472	(7 267)
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	322 927	336 734	40 462	(15 326)	(34 148)	2 472	(7 267)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(824)	-	544	(1 368)	-	-	-
Résultat (perte) net	322 103	336 734	41 006	(16 694)	(34 148)	2 472	(7 267)
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice	23 934 824	21 282 925	844 547	991 928	-	548 214⁽¹⁾	267 210

⁽¹⁾ Le portefeuille de titrisation à la clôture de la période comprenait 35 613 \$ en prêts et 512 601 \$ en titres adossés à des créances mobilières.

Neuf mois terminés
31 décembre 2015

	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Services-conseils	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	818 008	764 432	46 872	-	-	6 704	-
Charges d'intérêts	57 823	51 251	3 542	-	-	3 030	-
Produits d'intérêts nets	760 185	713 181	43 330	-	-	3 674	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	7 205	-	396	6 809	-	-	-
Produits de consultation	11 023	-	-	-	11 023	-	-
Frais et autres produits	35 287	12 578	19 341	2 942	-	171	255
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	156	313	-	(157)	-	-	-
Produits (pertes) nets	813 856	726 072	63 067	9 594	11 023	3 845	255
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(99 921)	(99 921)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	56 140	-	(9 054)	62 875	-	(26)	2 345
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	32 146	-	-	32 098	-	-	48
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	3 405	3 476	-	(71)	-	-	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	805 626	629 627	54 013	104 496	11 023	3 819	2 648
Salaires et avantages du personnel	246 871	190 845	19 230	11 314	23 450	1 467	565
Locaux et équipement	28 235	23 712	1 295	1 299	1 800	89	40
Autres charges	69 818	55 134	2 197	3 019	9 241	187	40
Charges opérationnelles et administratives	344 924	269 691	22 722	15 632	34 491	1 743	645
Résultat (perte) net	460 702	359 936	31 291	88 864	(23 468)	2 076	2 003
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	462 053	359 936	30 536	90 970	(23 468)	2 076	2 003
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 351)	-	755	(2 106)	-	-	-
Résultat (perte) net	460 702	359 936	31 291	88 864	(23 468)	2 076	2 003
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice	21 705 913	19 429 839	718 077	912 575	-	528 023⁽¹⁾	117 399

⁽¹⁾ Le portefeuille de titrisation à la clôture de la période comprenait 11 660 \$ en prêts et 516 363 \$ en titres adossés à des créances mobilières.



13.

Garanties

BDC émet des « lettres de crédit, des garanties de prêts et des garanties de portefeuille » (garanties) afin de soutenir les entreprises. Selon les termes de ces garanties, BDC doit effectuer des remboursements à des tiers si les clients sont incapables de remplir leurs engagements contractuels. Les exigences concernant les garanties concordent avec celles qui sont applicables aux prêts de BDC. Les honoraires d'administration sont calculés de façon linéaire sur la durée de vie de l'instrument et sont comptabilisés en frais et autres produits dans l'état consolidé des résultats. Le montant maximal payable aux termes des garanties s'établit à 342,9 millions de dollars au 31 décembre 2016 (352,4 millions de dollars au 31 mars 2016) et les durées actuelles arrivent à échéance dans un délai de 154 mois (163 mois au 31 mars 2016). Toutefois, l'exposition réelle au 31 décembre 2016 est de 31,3 millions de dollars (17,8 millions de dollars au 31 mars 2016).

Ces garanties financières ont été initialement comptabilisées à la juste valeur à la date où elles ont été accordées. La juste valeur était réputée nulle, car toutes les garanties ont été conclues dans des conditions de concurrence normale et aucun honoraire n'a été reçu initialement. De plus, aucune créance pour les honoraires prévus n'a été comptabilisée. La comptabilisation subséquente d'un passif survient uniquement s'il devient plus probable qu'improbable que le client ne respectera pas ses engagements contractuels. Au 31 décembre 2016 et au 31 mars 2016, aucun passif n'a été comptabilisé au titre de ces garanties dans l'état consolidé de la situation financière de BDC.

14.

Engagements

Prêts

Les montants non déboursés sur les prêts autorisés s'établissent à 2 948 656 \$ au 31 décembre 2016 (1 001 474 \$ à taux fixe et 1 947 182 \$ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré est de 4,3 % sur les engagements relatifs aux prêts (4,4 % au 31 mars 2016). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les prêts autorisés par région et par secteur d'activité.

Engagements selon la répartition géographique	31 décembre 2016	31 mars 2016
Terre-Neuve-et-Labrador	82 043	63 612
Île-du-Prince-Édouard	1 835	544
Nouvelle-Écosse	35 196	34 865
Nouveau-Brunswick	37 527	19 884
Québec	833 847	545 850
Ontario	770 565	685 774
Manitoba	133 252	55 091
Saskatchewan	61 374	53 655
Alberta	623 017	546 708
Colombie-Britannique	362 071	240 861
Yukon	3 025	1 298
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	4 904	2 528
Total	2 948 656	2 250 670

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



	31 décembre 2016	31 mars 2016
Engagements selon le secteur d'activité		
Fabrication	799 904	572 285
Commerce de gros et de détail	359 305	291 608
Construction	357 942	268 499
Industries de services	343 707	229 252
Ressources	328 927	258 051
Tourisme	295 537	278 287
Transport et entreposage	157 956	172 942
Immeubles commerciaux	135 739	70 284
Autres	169 639	109 462
Total	2 948 656	2 250 670

Financement subordonné

Les montants non déboursés sur les placements autorisés s'établissent à 86 872 \$ au 31 décembre 2016 (35 736 \$ à taux fixe et 51 136 \$ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré (excluant le rendement autre qu'en intérêts) est de 10,4 % sur les engagements relatifs aux placements (10,8 % au 31 mars 2016). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les placements autorisés par région et par secteur d'activité.

	31 décembre 2016	31 mars 2016
Engagements selon la répartition géographique		
Terre-Neuve-et-Labrador	1 359	1 209
Nouvelle-Écosse	2 000	750
Québec	24 882	15 131
Ontario	42 626	35 571
Saskatchewan	2 340	-
Alberta	3 791	16 200
Colombie-Britannique	9 874	3 455
Total	86 872	72 316

	31 décembre 2016	31 mars 2016
Engagements selon le secteur d'activité		
Industries de services	30 607	9 720
Fabrication	24 680	28 796
Industries de l'information	9 354	8 425
Commerce de gros et de détail	8 040	2 675
Services éducatifs	5 000	-
Construction	2 550	1 650
Transport et entreposage	2 400	2 400
Ressources	2 341	14 750
Tourisme	1 900	3 900
Total	86 872	72 316

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Capital de risque

Les montants non déboursés sur les placements autorisés de capital de risque s'établissent à 329 469 \$ au 31 décembre 2016 et sont liés aux secteurs d'activité ci-dessous.

Engagements selon le secteur d'activité	31 décembre 2016	31 mars 2016
Biotechnologie et pharmacologie	4 727	16 030
Électronique	4 585	4 811
Technologie de l'information	2 162	1 914
Médecine et soins de santé	1 999	4 000
Total des placements directs	13 473	26 755
Fonds externes	315 996	333 314
Placements de capital de risque	329 469	360 069

Plan d'action pour le capital de risque

Les montants non déboursés sur les placements autorisés du Plan d'action pour le capital de risque s'établissent à 114 650 \$ au 31 décembre 2016 (252 254 \$ au 31 mars 2016).

Titres adossés à des créances mobilières

Les montants non déboursés sur les titres adossés à des créances mobilières autorisés s'établissent à 432 000 \$ au 31 décembre 2016 (297 000 \$ au 31 mars 2016).

Contrats de location

BDC a des engagements minimums exigibles en vertu des contrats de location-exploitation de locaux.

15.

Transactions entre parties liées

Au 31 décembre 2016, BDC a 18 480,0 millions de dollars de billets à court terme en circulation et 5,6 millions de dollars de billets à long terme (excluant les intérêts courus), souscrits auprès de Sa Majesté la Reine du chef du Canada, représentée par le ministre des Finances (16 844,0 millions de dollars de billets à court terme et 98,1 millions de dollars en billets à long terme au 31 mars 2016).

Les intérêts courus sur emprunts comprennent 3,6 millions de dollars à payer au ministre des Finances au 31 décembre 2016 (3,2 millions de dollars au 31 mars 2016).

BDC a comptabilisé des charges d'intérêts, qui se rapportent aux emprunts auprès du ministre des Finances, de 21,1 millions de dollars au troisième trimestre et de 62,0 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016 (16,9 millions de dollars et 58,1 millions de dollars pour les mêmes périodes l'an dernier, respectivement).

De plus, aucun emprunt auprès du ministre des Finances n'a été racheté au cours des neuf premiers mois des exercices 2017 et 2016.

BDC est aussi liée à tous les ministères, organismes et sociétés d'État du gouvernement du Canada. BDC conclut des opérations avec ces entités dans le cours normal de ses activités, en vertu de modalités similaires à celles qui s'appliquent aux parties non liées.



16.

Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation du trimestre courant.



Banque de développement du Canada

Siège social

5, Place Ville-Marie, bureau 300

Montréal (Québec) H3B 5E7

T 1-877-BDC-BANX (232-2269)

F 1-877-329-9232

Pour des renseignements sur nos centres d'affaires, visitez www.bdc.ca

 BDC

 BDC_ca

 BDC

bdc.ca
1-888-INFO-BDC