



2018

Rapport financier

Deuxième trimestre

30 septembre 2017



Sommaire

L'économie a pris de la vigueur et tourne pratiquement à plein régime. À deux reprises ce trimestre, la Banque du Canada a relevé son taux de financement à un jour de 25 points de base, pour le porter à 1,00 % en septembre. Au deuxième trimestre de l'exercice, l'économie a progressé à un taux annualisé de 4,5 % et 374 300 emplois ont été créés sur les 12 derniers mois⁽¹⁾. Dans les trois plus grandes provinces, les taux de chômage atteignent, ou presque, des creux historiques.

Le Canada continue de profiter de la solidité de l'économie américaine, comme en témoigne la croissance de ses exportations, qui ont augmenté au taux annualisé de 9,6 % au deuxième trimestre. Cette progression est alimentée principalement par le secteur du logement et le secteur industriel aux États-Unis. Cela dit, le taux de croissance de l'économie étant plus élevé au Canada qu'aux États-Unis, le huard s'est récemment apprécié pour s'établir à 0,80 \$ US, ce qui pourrait finir par créer une pression à la baisse sur les exportations. Les prix des produits de base demeurent stables, celui du pétrole oscillant entre 45 \$ US et 50 \$ US le baril. Ces prix, combinés aux récentes annonces de projets d'oléoduc, stimulent l'activité économique et les investissements.

La confiance des entrepreneurs continue de se raffermir, ce qui favorise les investissements des entreprises, et les secteurs de la construction non résidentielle, des machines et du matériel ainsi que des produits de propriété intellectuelle sont tous en hausse au deuxième trimestre. À ce chapitre, l'Ontario, la Colombie-Britannique et le Québec devraient se classer en tête au pays. L'investissement en construction résidentielle a ralenti au cours du deuxième trimestre, les mises en chantier ayant reculé à Toronto et à Vancouver, deux marchés extrêmement dynamiques au cours des dernières années. Le marché a accusé l'impact des prix élevés ainsi que celui des mesures fiscales et réglementaires instaurées par les gouvernements afin de freiner la spéculation immobilière et de contrecarrer le surendettement des ménages.

Le ratio d'endettement élevé des consommateurs pourrait encore compromettre la santé de l'économie canadienne – surtout dans le contexte d'une augmentation des taux d'intérêt –, mais un marché de l'emploi vigoureux atténue ce risque. La renégociation de l'ALÉNA vient également jeter de l'ombre sur ces perspectives positives.

Dans la foulée de l'amélioration des conditions de crédit sur le marché et du rôle complémentaire qu'elle y joue, BDC a constaté un léger ralentissement de ses activités au deuxième trimestre de l'exercice 2018 par rapport à l'exercice précédent. Ainsi, les clients de Financement⁽²⁾ ont accepté 1,5 milliard de dollars de prêts au cours du trimestre et 3,7 milliards de dollars de prêts pour le semestre terminé le 30 septembre 2017, comparativement à 1,8 milliard de dollars et 3,5 milliards de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes de l'exercice précédent. Au 30 septembre 2017, le portefeuille de prêts de Financement avant la provision cumulée pour pertes sur prêts s'établissait à 23,4 milliards de dollars, en hausse de 4,2 % depuis le 31 mars 2017.

BDC a continué d'investir dans la technologie et les processus pour qu'il soit plus facile pour les PME d'accéder à du financement par l'entremise de son centre d'affaires virtuel, comme le démontre le volume élevé des activités de financement en ligne au cours du premier semestre de l'exercice 2018.

⁽¹⁾ En date d'août 2017

⁽²⁾ À moins d'indication contraire, Financement exclut Capital de croissance et transfert d'entreprise.



Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2017, les clients de Capital de croissance et transfert d'entreprise ont accepté 109,3 millions de dollars de prêts, pour un total de 223,4 millions de dollars pour le semestre. Il s'agit là d'excellents résultats par rapport aux montants de 73,3 millions de dollars et de 174,5 millions de dollars, respectivement, constatés pour les mêmes périodes l'an dernier.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, Capital de risque a autorisé 25,1 millions de dollars d'investissements, contre 26,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier, pour un total de 80,2 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2017 (57,0 millions de dollars pour la même période l'an dernier).

BDC a continué de gérer le 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 du secteur privé dans des entreprises canadiennes innovatrices et très prometteuses. Au 30 septembre 2017, le portefeuille total du PACR s'établit à 373,8 millions de dollars, comparativement à 301,5 millions de dollars au 31 mars 2017.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, BDC Services-conseils a prêté main-forte aux entrepreneurs dans le cadre de mandats d'une valeur de 5,2 millions de dollars, ce qui porte à 11,9 millions de dollars la valeur des mandats entrepris pendant le semestre, comparativement à 5,0 millions de dollars et à 10,3 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes l'an dernier. Cette hausse est principalement attribuable au Programme direction croissance.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2018, BDC affiche un résultat net consolidé de 291,4 millions de dollars, soit un total de 437,0 millions de dollars pour le premier semestre de l'exercice 2018, comparativement à 113,5 millions de dollars et 205,9 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes de l'exercice 2017. Cet écart favorable par rapport à l'exercice 2017 résulte en grande partie d'une hausse de la variation nette de la plus-value latente des placements de Capital de risque et de la croissance du portefeuille de Financement.

L'édition 2017 de la Semaine de la PME BDC^{MC}, se déroulera du 15 au 21 octobre, sous le thème *Préparez votre entreprise pour l'avenir : tirez parti des tendances technologiques et démographiques*. Cette année, BDC invite les entrepreneurs canadiens à découvrir les principales tendances d'affaires émergentes, en particulier deux forces qui redéfinissent les entreprises au Canada : l'évolution des talents et la numérisation de l'économie.



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	6
Contexte du rapport financier trimestriel	6
Gestion du risque	6
Analyse des résultats financiers	7
États financiers consolidés	17

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 garantissant sa viabilité financière, BDC doit prendre et gérer des risques. L'approche de BDC en matière de gestion du risque repose sur l'établissement d'une structure de gouvernance en matière de risque – structure organisationnelle, politiques, processus, contrôles, etc. – afin de gérer efficacement le risque, conformément à son appétit pour le risque. Grâce à cette structure, BDC peut édifier un cadre de gestion du risque complet qui lui permet d'identifier, d'évaluer, de quantifier, d'analyser et de surveiller les risques ainsi que d'en rendre compte. Ce cadre de gestion est également conçu pour que BDC tienne compte du risque dans toutes ses activités d'affaires et intègre la gestion du risque dans tous ses processus décisionnels courants, ainsi que dans son processus annuel de planification d'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 30 septembre 2017.



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 le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2017, 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 2018 à 2022, s'il y a lieu.

BDC fait rapport sur cinq secteurs d'activité : Financement, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque, Services-conseils et Plan d'action pour le capital de risque (PACR). Lors des exercices précédents, Financement et Titrisation étaient présentés comme des segments distincts. Depuis l'exercice 2018, BDC ne présente plus l'information financière de Titrisation séparément, et les titres adossés à des créances mobilières (TACM) apparaissent comme un produit de Financement.

Pour l'exercice 2018, BDC a adopté une méthodologie perfectionnée qui consiste à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité, comme indiqué dans son Plan d'entreprise pour les exercices 2018 à 2022.

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.

Résultat net consolidé

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 Septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
Financement	177,9	119,2	307,5	236,7
Capital de croissance et transfert d'entreprise	36,2	18,7	48,6	27,9
Capital de risque	90,6	(16,4)	95,9	(27,3)
Services-conseils	(12,6)	(11,7)	(25,3)	(22,3)
Plan d'action pour le capital de risque	(0,7)	3,7	10,3	(9,1)
Résultat net	291,4	113,5	437,0	205,9
Résultat net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	253,3	113,1	398,9	207,1
Aux participations ne donnant pas le contrôle	38,1	0,4	38,1	(1,2)
Résultat net	291,4	113,5	437,0	205,9

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2017, BDC affiche un solide résultat net consolidé de 291,4 millions de dollars, comprenant 253,3 millions de dollars attribuables à l'actionnaire de BDC et un résultat net de 38,1 millions de dollars attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, la Banque avait comptabilisé un résultat net consolidé de 113,5 millions de dollars, dont un résultat net de 0,4 million de dollars est attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.



Le résultat net consolidé de BDC s'est élevé à 437,0 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2017, en hausse par rapport aux 205,9 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Cette hausse par rapport à l'an dernier, constatée tant dans les résultats trimestriels que dans les résultats cumulés de l'exercice, est principalement attribuable aux solides résultats de Capital de risque et à la croissance du portefeuille de Financement.

Au cours du deuxième semestre de l'exercice 2018, une des sociétés bénéficiant d'investissements de BDC a accepté une offre importante dans le cadre de laquelle BDC a reçu 40 millions de dollars en produits à la suite de la vente partielle de sa participation. BDC a augmenté la juste valeur de sa participation restante, dont une partie a été attribuée à des participations ne donnant pas le contrôle dans Capital de croissance et transfert d'entreprise et dans Capital de risque. Les résultats de Capital de risque ont également bénéficié de l'impact positif du premier appel public à l'épargne d'une autre des sociétés bénéficiant d'investissements de BDC.

À l'heure actuelle, BDC s'attend à ce que son résultat net consolidé pour l'exercice 2018 soit supérieur à la cible du Plan d'entreprise de 486 millions de dollars.

Résultat global consolidé

	Trimestre terminé le 30 Septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
(en millions de dollars)				
Résultat net	291,4	113,5	437,0	205,9
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	(2,3)	-	(3,5)	(1,0)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(0,1)	(0,1)	(0,3)	(0,3)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	(2,4)	(0,1)	(3,8)	(1,3)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	108,5	(16,5)	16,0	(77,3)
Autres éléments du résultat global	106,1	(16,6)	12,2	(78,6)
Résultat global total	397,5	96,9	449,2	127,3
Résultat global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	359,4	96,5	411,1	128,5
Aux participations ne donnant pas le contrôle	38,1	0,4	38,1	(1,2)
Résultat global total	397,5	96,9	449,2	127,3



Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

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 les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, et sont soumis à une forte volatilité en raison des fluctuations du marché.

Pour le deuxième trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2017, BDC a constaté 106,1 millions de dollars et 12,2 millions de dollars, respectivement, au titre des autres éléments du résultat global, comparativement à des pertes de 16,6 millions de dollars et de 78,6 millions de dollars pour les mêmes périodes l'an dernier. La hausse des autres éléments du résultat global s'explique principalement par le gain de 108,5 millions de dollars découlant des réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies pour le deuxième trimestre terminé le 30 septembre 2017. Ce gain est essentiellement attribuable à la hausse des taux d'actualisation utilisés pour évaluer le passif net au titre des prestations définies, qui est partiellement neutralisée par des rendements des actifs des régimes de retraite plus bas que prévu.

Résultats de Financement

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 Septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
Produits d'intérêts nets et frais	290,0	255,2	559,1	505,6
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(15,6)	(35,2)	(59,5)	(73,0)
Profits (pertes) nets sur les placements et autres instruments financiers	0,5	0,7	0,9	0,5
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	274,9	220,7	500,5	433,1
Charges opérationnelles et administratives	97,0	101,5	193,0	196,4
Résultat net provenant de Financement	177,9	119,2	307,5	236,7

En pourcentage du portefeuille moyen	Trimestre terminé le 30 Septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
Produits d'intérêts nets et frais	4,8	4,7	4,7	4,7
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(0,3)	(0,6)	(0,5)	(0,7)
Profits (pertes) nets sur les placements et autres instruments financiers	-	-	-	-
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	4,5	4,1	4,2	4,0
Charges opérationnelles et administratives	1,6	1,9	1,6	1,8
Résultat net provenant de Financement	2,9	2,2	2,6	2,2



Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Le résultat net de Financement se chiffre à 177,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018, et à 307,5 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2017, comparativement à 119,2 millions de dollars et à 236,7 millions de dollars pour les mêmes périodes l'an dernier. Le gain de rentabilité constaté au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2018 s'explique principalement par la hausse des produits d'intérêts nets et des frais découlant de la forte croissance du portefeuille. Les produits d'intérêts nets et les frais exprimés en pourcentage du portefeuille moyen s'établissent à 4,8 % pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018, ce qui représente une augmentation par rapport aux 4,7 % pour la même période l'an dernier. La dotation à la provision pour pertes sur prêts a également reculé par rapport à l'exercice précédent en raison de la bonne performance du portefeuille de prêts douteux et du portefeuille de prêts productifs.

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2017, les charges opérationnelles et administratives, exprimées en dollars ainsi qu'en pourcentage du portefeuille moyen, ont été inférieures à celles des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par la méthodologie révisée consistant à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité. BDC a continué de gérer rigoureusement les charges opérationnelles engagées pour soutenir la croissance du portefeuille.

Résultats de Capital de croissance et transfert d'entreprise

	Trimestre terminé le 30 Septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
(en millions de dollars)				
Produits nets sur les placements	27,1	31,0	52,6	49,3
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	19,2	(4,8)	15,2	(6,0)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	46,3	26,2	67,8	43,3
Charges opérationnelles et administratives	10,1	7,5	19,2	15,4
Capital de croissance et transfert d'entreprise	36,2	18,7	48,6	27,9
Résultat net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	28,0	18,4	40,2	27,6
Aux participations ne donnant pas le contrôle	8,2	0,3	8,4	0,3
Capital de croissance et transfert d'entreprise	36,2	18,7	48,6	27,9



	Trimestre terminé le 30 Septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
En pourcentage du portefeuille moyen				
Produits nets sur les placements	11,4	15,2	11,3	12,5
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	8,1	(2,4)	3,3	(1,5)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	19,5	12,8	14,6	11,0
Charges opérationnelles et administratives	4,2	3,7	4,1	3,9
Capital de croissance et transfert d'entreprise	15,3	9,1	10,5	7,1
Résultat net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	11,9	9,0	8,6	7,0
Aux participations ne donnant pas le contrôle	3,4	0,1	1,8	0,1
Capital de croissance et transfert d'entreprise	15,3	9,1	10,4	7,1

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018, le résultat net s'élève à 36,2 millions de dollars, contre 18,7 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2017, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé un solide résultat net de 48,6 millions de dollars, comparativement à 27,9 millions de dollars pour la même période de l'exercice 2017. Cette hausse est essentiellement attribuable à une plus-value de la juste valeur des placements.

Les produits nets sur les placements, qui comprennent les produits d'intérêts nets, les profits (pertes) nets réalisés sur les placements et les frais et autres produits, atteignent 27,1 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018 et 52,6 millions de dollars pour le premier semestre de cet exercice, comparativement à 31,0 millions de dollars et à 49,3 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes de l'exercice précédent. Les profits nets réalisés sur les placements, ainsi que les frais et autres produits ont légèrement baissé au deuxième trimestre de l'exercice 2018 par rapport à la période correspondante l'an dernier, influant sur les produits nets sur les placements, et ce, malgré la croissance vigoureuse du portefeuille. Toutefois, pour le semestre terminé le 30 septembre 2017, les produits d'intérêts nets ont contribué à l'augmentation des produits nets sur les placements par rapport à la même période de l'exercice l'exercice 2017.

Au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2018, Capital de croissance et transfert d'entreprise a constaté une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 19,2 millions de dollars et de 15,2 millions de dollars, respectivement, comparativement à une variation nette de la moins-value latente de 4,8 millions de dollars et de 6,0 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes de l'exercice précédent, comme indiqué dans le tableau ci-dessous. Pendant le deuxième trimestre de l'exercice 2018, la plus-value nette de la juste valeur a été favorablement influencée par la vente partielle d'une des participations de BDC, dont une partie était attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle.



	Trimestre terminé le 30 Septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
(en millions de dollars)				
Plus(moins)-value nette de la juste valeur	14,7	1,4	10,9	(1,6)
Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations	4,5	(6,2)	4,3	(4,4)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	19,2	(4,8)	15,2	(6,0)

Les charges opérationnelles et administratives s'élèvent à 19,2 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2017, en hausse par rapport aux 15,4 millions de dollars de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'augmentation des effectifs en vue de soutenir pleinement la croissance et par l'application d'une méthodologie révisée consistant à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité.

Résultats de Capital de risque

	Trimestre terminé le 30 Septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
(en millions de dollars)				
Produits (pertes) nets sur les placements	(15,4)	3,3	(31,8)	2,2
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	130,8	(19,7)	173,4	(23,3)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(19,6)	5,9	(34,5)	4,8
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	0,8	-	0,7	(0,1)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	96,6	(10,5)	107,8	(16,4)
Charges opérationnelles et administratives	6,0	5,9	11,9	10,9
Résultat (perte) net provenant de Capital de risque	90,6	(16,4)	95,9	(27,3)
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	60,7	(16,5)	66,2	(25,8)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	29,9	0,1	29,7	(1,5)
Résultat (perte) net provenant de Capital de risque	90,6	(16,4)	95,9	(27,3)



Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, Capital de risque a comptabilisé un solide résultat net de 90,6 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 16,4 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2017, le résultat net s'établit à 95,9 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 27,3 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Le résultat net de l'exercice 2018 s'explique par la forte variation nette de la plus-value latente sur les placements.

La perte nette sur les placements s'élève à 15,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018 et à 31,8 millions de dollars pour le premier semestre de cet exercice, comparativement à des produits nets de 3,3 millions de dollars et de 2,2 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes de l'exercice précédent. Capital de risque a constaté une augmentation des radiations, en partie compensée par une hausse des profits réalisés par rapport aux mêmes périodes de l'exercice 2017. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2018, les produits de la cession de placements s'élèvent à 43,8 millions de dollars et à 61,7 millions de dollars, respectivement, comparativement à 11,2 millions de dollars et à 45,8 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes à l'exercice 2017.

Capital de risque a comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 130,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018, et de 173,4 millions de dollars pour le premier semestre de cet exercice. En comparaison, Capital de risque comptabilisait une variation nette de la moins-value latente de 19,7 millions de dollars et de 23,3 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes l'an dernier, comme l'indique le tableau ci-dessous. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, une des sociétés bénéficiant d'investissements de BDC a accepté une offre importante comprenant la vente partielle de la participation de la Banque. BDC a augmenté la juste valeur de sa participation restante, dont une partie a été attribuée à des participations ne donnant pas le contrôle. En outre, la variation nette de la plus-value latente sur les placements a été favorablement influencée par le premier appel public à l'épargne d'une des sociétés bénéficiant d'investissements de BDC.

	Trimestre terminé le 30 Septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2018	E2017	E2018	E2017
Plus(moins)-value nette de la juste valeur	98,9	(18,6)	124,1	(28,1)
Renversement de moins(plus)-value nette sur les placements cédés et les radiations	31,9	(1,1)	49,3	4,8
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	130,8	(19,7)	173,4	(23,3)

Les pertes de change nettes latentes sur les placements s'expliquent par les fluctuations du taux de change avec le dollar américain et sont plus élevées que l'an dernier en raison de la vigueur accrue du dollar canadien.

Sur une base annuelle, les charges opérationnelles et administratives de 11,9 millions de dollars sont légèrement supérieures à celles comptabilisées pour la même période de l'exercice 2017, principalement en raison de l'application d'une méthodologie révisée consistant à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité.



Résultats de Services-conseils

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 Septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
Produits	4,8	4,8	9,3	9,1
Charges liées à la livraison ¹	3,2	2,8	6,5	5,4
Marge bénéficiaire brute	1,6	2,0	2,8	3,7
Charges opérationnelles et administratives	14,2	13,7	28,1	26,0
Perte nette provenant de Services-conseils	(12,6)	(11,7)	(25,3)	(22,3)

¹ Les charges liées à la livraison sont comprises dans les charges opérationnelles et administratives présentées dans l'état consolidé des résultats.

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Les solutions offertes par Services-conseils sont considérées comme un investissement dans les entrepreneurs. Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018, Services-conseils a constaté une perte nette de 12,6 millions de dollars, contre une perte nette de 11,7 millions de dollars au même trimestre l'an dernier. La perte nette cumulée pour le semestre terminé le 30 septembre 2017 s'établit à 25,3 millions de dollars, contre 22,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Cette perte nette s'est accrue par rapport à l'exercice précédent, car BDC continue à investir pour développer ses services non financiers, y compris les nouvelles solutions à l'intention des entreprises canadiennes à impact élevé (Programme direction croissance), le Service de croissance accélérée (SCA) ainsi qu'une offre de services bonifiée pour aider les entreprises à prendre de l'expansion et à se développer à l'international.

Services-conseils a augmenté son rayon d'action au cours de l'exercice 2018, ce qui a contribué à l'augmentation de ses produits par rapport à l'exercice précédent. Ainsi, ses produits se chiffrent à 9,3 millions de dollars pour le premier semestre de l'exercice 2018, en hausse par rapport aux 9,1 millions de dollars comptabilisés l'an dernier. La marge bénéficiaire brute, qui s'établit à 2,8 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2017, est inférieure à celle de 3,7 millions de dollars enregistrée pour la même période de l'exercice précédent, principalement en raison des charges liées à la livraison de la mise en œuvre du nouveau Programme direction croissance.

Les charges opérationnelles et administratives de 14,2 millions de dollars et de 28,1 millions de dollars pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2017, respectivement, sont supérieures à celles constatées pour les mêmes périodes de l'exercice 2017. Cette hausse est principalement attribuable à la méthodologie révisée consistant à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité.



Résultats de Plan d'action pour le capital de risque

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 Septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
Produits (pertes) nets sur les placements	-	-	0,1	0,1
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(0,3)	3,8	11,0	(8,9)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(0,1)	-	(0,3)	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	(0,4)	3,8	10,8	(8,8)
Charges opérationnelles et administratives	0,3	0,1	0,5	0,3
Résultat (perte) net provenant du Plan d'action pour le capital de risque	(0,7)	3,7	10,3	(9,1)

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, Plan d'action pour le capital de risque (PACR) a enregistré une perte nette de 0,7 million de dollars, comparativement à un résultat net de 3,7 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2017, PACR a constaté un résultat net de 10,3 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 9,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Les très bons résultats de l'exercice 2018 s'expliquent par la variation nette de la plus-value latente des fonds sous-jacents. La variation nette de la moins-value latente sur les placements enregistrée à l'exercice 2017 a été influencée par la baisse de la juste valeur des fonds sous-jacents, ainsi que par les frais associés à la clôture de deux fonds de fonds.

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2017, les charges opérationnelles et administratives de 0,3 million de dollars et de 0,5 million de dollars, respectivement, sont légèrement supérieures à celles comptabilisées pour les mêmes périodes de l'exercice 2017, principalement en raison de l'augmentation des effectifs en vue de soutenir la croissance du portefeuille.

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

Au 30 septembre 2017, le total des actifs de BDC, qui s'établit à 26,6 milliards de dollars, a augmenté de 1,3 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2017, en raison principalement d'une hausse de 950,6 millions de dollars du portefeuille de prêts, conjuguée à une augmentation de 126,0 millions de dollars du portefeuille de placements de financement subordonné et à une augmentation de 239,8 millions de dollars des portefeuilles de placements de capital de risque et du plan d'action pour le capital de risque, augmentation qui a été neutralisée partiellement par une diminution de 47,5 millions de dollars des titres adossés à des créances mobilières (TACM).

Le portefeuille de prêts de 22,7 milliards de dollars représente le principal actif de BDC (portefeuille brut de 23,4 milliards de dollars moins une provision cumulée pour pertes sur prêts de 0,7 milliard de dollars). Le portefeuille de prêts brut a augmenté de 4,2 % au cours du semestre commençant après le 31 mars 2017 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 PACR, totalisent 2,5 milliards de dollars, comparativement à 2,2 milliards de dollars au 31 mars 2017. Le portefeuille de titres adossés à des créances mobilières s'établit à 470,6 millions de dollars, en baisse par rapport au 31 mars 2017, en raison du remboursement d'une facilité de crédit.



Les actifs dérivés de 14,9 millions de dollars et les passifs dérivés de 4,2 millions de dollars représentent la juste valeur des instruments financiers dérivés au 30 septembre 2017. La juste valeur nette des instruments financiers dérivés a diminué de 8,9 millions de dollars depuis le 31 mars 2017, en raison des positions arrivées à échéance et d'une baisse de la juste valeur.

Au 30 septembre 2017, BDC a comptabilisé un actif net au titre des prestations définies de 134,8 millions de dollars lié au régime de retraite agréé, ainsi qu'un passif net au titre des prestations définies de 228,4 millions de dollars pour les autres régimes, ce qui représente un passif net total au titre des prestations définies de 93,6 millions de dollars. Cela constitue une diminution de 16,8 millions de dollars par rapport au passif net au titre des prestations définies au 31 mars 2017. Cette baisse découle principalement des profits sur les réévaluations comptabilisés pendant l'exercice 2018. Pour en savoir plus, se reporter à la page 9 du présent rapport.

BDC détient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie conformément à sa Politique de gestion des risques de trésorerie. Les liquidités de BDC, qui lui permettent d'avoir les fonds nécessaires pour ses sorties de fonds, totalisent 670,9 millions de dollars au 30 septembre 2017, comparativement à 649,2 millions de dollars au 31 mars 2017. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2017, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles s'élèvent à 689,7 millions de dollars, essentiellement pour soutenir la croissance du portefeuille de prêts. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement totalisent 196,7 millions de dollars, en raison des déboursements nets de financement subordonné et des placements de capital de risque et du PACR. Les activités de financement ont généré 908,1 millions de dollars de flux de trésorerie, en raison essentiellement de l'émission de billets à court terme.

Au 30 septembre 2017, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités à l'aide de 19,9 milliards de dollars d'emprunts et de 6,4 milliards de dollars de capitaux propres. Les emprunts comprennent 19,8 milliards de dollars de billets à court terme et 0,1 milliard de dollars de billets à long terme.

Suffisance du capital

Le cadre de gestion du capital de BDC repose sur son processus d'évaluation interne de la suffisance du capital. Pour évaluer la suffisance de son capital, BDC surveille régulièrement sa situation de capital en comparant son capital disponible à sa demande de capital. Un indicateur clé permettant d'évaluer le caractère suffisant de la situation de capital est le ratio interne de capital de BDC.

Au 30 septembre 2017, le ratio interne de capital de BDC s'établit à 132 %, comparativement à 130 % au 31 mars 2017, soit parfaitement dans la fourchette opérationnelle, mais en dessous de la cible de 134 %.



États financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

Responsabilité de la direction relativement à l'information financière	18
État consolidé de la situation financière.....	19
État consolidé des résultats.....	20
État consolidé du résultat global.....	21
État consolidé des variations des capitaux propres	22
Tableau consolidé des flux de trésorerie.....	24
Notes afférentes aux états financiers consolidés	25
Note 1 Description générale de BDC	25
Note 2 Base d'établissement	25
Note 3 Principales méthodes comptables	26
Note 4 Jugements, estimations et hypothèses comptables importants	26
Note 5 Classement et juste valeur des instruments financiers	27
Note 6 Titres adossés à des créances mobilières	30
Note 7 Prêts	30
Note 8 Placements de financement subordonné	32
Note 9 Placements de capital de risque	33
Note 10 Placements du plan d'action pour le capital de risque.....	34
Note 11 Capital social	34
Note 12 Informations sectorielles.....	35
Note 13 Garanties.....	38
Note 14 Engagements.....	38
Note 15 Transactions entre parties liées.....	40



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 comme 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
31 octobre 2017



État consolidé de la situation financière

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	30 septembre 2017	31 mars 2017
ACTIFS			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		670 889	649 168
Actifs dérivés		14 884	21 332
Prêts et placements			
Titres adossés à des créances mobilières	6	470 595	518 088
Prêts	7	22 703 136	21 752 511
Placements de financement subordonné	8	986 435	860 448
Placements de capital de risque	9	1 183 331	1 015 713
Placements du plan d'action pour le capital de risque	10	373 761	301 541
Total des prêts et placements		25 717 258	24 448 301
Immobilisations corporelles		35 681	29 103
Immobilisations incorporelles		35 464	33 148
Actif net au titre des prestations définies		134 812	121 098
Autres actifs		17 492	14 615
Total des actifs		26 626 480	25 316 765
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs			
Créditeurs et frais courus		77 032	119 035
Passifs dérivés		4 218	1 789
Emprunts			
Billets à court terme		19 758 389	18 809 436
Billets à long terme		144 516	167 391
Total des emprunts		19 902 905	18 976 827
Passif net au titre des prestations définies		228 383	231 498
Autres passifs		45 862	48 321
Total des passifs		20 258 400	19 377 470
Capitaux propres			
Capital social	11	2 413 400	2 413 400
Surplus d'apport		27 778	27 778
Bénéfices non distribués		3 888 467	3 473 612
Cumul des autres éléments du résultat global		(1 116)	2 710
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC		6 328 529	5 917 500
Participations ne donnant pas le contrôle		39 551	21 795
Total des capitaux propres		6 368 080	5 939 295
Total des passifs et des capitaux propres		26 626 480	25 316 765

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 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Produits d'intérêts	337 363	290 404	643 802	568 770
Charges d'intérêts	31 904	20 369	52 710	39 836
Produits d'intérêts nets	305 459	270 035	591 092	528 934
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(12 473)	7 098	(27 688)	3 164
Produits de Services-conseils	4 719	4 820	9 197	9 112
Frais et autres produits	8 961	12 491	16 975	25 244
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	1 089	26	1 245	2 063
Produits nets	307 755	294 470	590 821	568 517
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(15 575)	(35 219)	(59 490)	(73 033)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	150 029	(20 747)	199 665	(38 292)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(19 798)	5 950	(34 794)	4 869
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(307)	628	56	(1 708)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	422 104	245 082	696 258	460 353
Salaires et avantages du personnel	95 071	90 302	186 896	176 622
Locaux et équipement	10 188	9 781	20 363	19 931
Autres charges	25 514	31 487	52 034	57 920
Charges opérationnelles et administratives	130 773	131 570	259 293	254 473
Résultat net	291 331	113 512	436 965	205 880
Résultat net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	253 206	113 143	398 845	207 045
Aux participations ne donnant pas le contrôle	38 125	369	38 120	(1 165)
Résultat net	291 331	113 512	436 965	205 880

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 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Résultat net	291 331	113 512	436 965	205 880
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	(2 319)	24	(3 509)	(1 022)
Profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	180	(17)	180	(183)
Reclassement au résultat net des pertes (profits) sur les couvertures des flux de trésorerie	(248)	(54)	(497)	(101)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(68)	(71)	(317)	(284)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	(2 387)	(47)	(3 826)	(1 306)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	108 540	(16 549)	16 010	(77 315)
Autres éléments du résultat global	106 153	(16 596)	12 184	(78 621)
Résultat global total	397 484	96 916	449 149	127 259
Résultat global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	359 359	96 547	411 029	128 424
Aux participations ne donnant pas le contrôle	38 125	369	38 120	(1 165)
Résultat global total	397 484	96 916	449 149	127 259

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



État consolidé des variations des capitaux propres

Pour le trimestre terminé le 30 septembre
(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 juin, 2017	2 413 400	27 778	3 526 721	(1 901)	3 172	1 271	5 969 170	19 037	5 988 207
Résultat global total									
Résultat net			253 206				253 206	38 125	291 331
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(2 319)		(2 319)	(2 319)		(2 319)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(68)	(68)	(68)		(68)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			108 540				108 540		108 540
Autres éléments du résultat global	-	-	108 540	(2 319)	(68)	(2 387)	106 153	-	106 153
Résultat global total	-	-	361 746	(2 319)	(68)	(2 387)	359 359	38 125	397 484
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(18 403)	(18 403)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								792	792
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	(17 611)	(17 611)
Solde au 30 septembre 2017	2 413 400	27 778	3 888 467	(4 220)	3 104	(1 116)	6 328 529	39 551	6 368 080

(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 juin, 2016	2 288 400	27 778	2 967 970	(89)	2 642	2 553	5 286 701	24 092	5 310 793
Résultat global total									
Résultat net			113 143				113 143	369	113 512
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				24		24	24		24
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(71)	(71)	(71)		(71)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(16 549)				(16 549)		(16 549)
Autres éléments du résultat global	-	-	(16 549)	24	(71)	(47)	(16 596)	-	(16 596)
Résultat global total	-	-	96 594	24	(71)	(47)	96 547	369	96 916
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(1 324)	(1 324)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								60	60
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	(1 264)	(1 264)
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

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



État consolidé des variations des capitaux propres

Pour le semestre terminé le 30 septembre
(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 2017	2 413 400	27 778	3 473 612	(711)	3 421	2 710	5 917 500	21 795	5 939 295
Résultat global total									
Résultat net			398 845				398 845	38 120	436 965
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(3 509)		(3 509)	(3 509)		(3 509)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(317)	(317)	(317)		(317)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			16 010				16 010		16 010
Autres éléments du résultat global	-	-	16 010	(3 509)	(317)	(3 826)	12 184	-	12 184
Résultat global total	-	-	414 855	(3 509)	(317)	(3 826)	411 029	38 120	449 149
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(21 156)	(21 156)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								792	792
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	(20 364)	(20 364)
Solde au 30 septembre 2017	2 413 400	27 778	3 888 467	(4 220)	3 104	(1 116)	6 328 529	39 551	6 368 080
(en milliers de dollars canadiens)									
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			207 045				207 045	(1 165)	205 880
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(1 022)		(1 022)	(1 022)		(1 022)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(284)	(284)	(284)		(284)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(77 315)				(77 315)		(77 315)
Autres éléments du résultat global	-	-	(77 315)	(1 022)	(284)	(1 306)	(78 621)	-	(78 621)
Résultat global total	-	-	129 730	(1 022)	(284)	(1 306)	128 424	(1 165)	127 259
Dividendes sur les actions ordinaires			(68 649)				(68 649)		(68 649)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(2 264)	(2 264)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								580	580
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	(68 649)	-	-	-	(68 649)	(1 684)	(70 333)
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

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 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Activités opérationnelles				
Résultat net	291 331	113 512	436 965	205 880
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets				
Produits d'intérêts	(337 363)	(290 404)	(643 802)	(568 770)
Charges d'intérêts	31 904	20 369	52 710	39 836
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements	12 473	(7 098)	27 688	(3 164)
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	15 575	35 219	59 490	73 033
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements	(150 029)	20 747	(199 665)	38 292
Pertes (profits) de change nets latents sur les placements	19 798	(5 950)	34 794	(4 869)
Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers	307	(628)	(56)	1 708
Capitalisation des prestations définies inférieure (supérieure) au montant passé en charges	729	9 723	(819)	5 130
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	3 797	3 904	7 694	7 849
Autres	26 822	(3 485)	21 776	(9 692)
Charges d'intérêts payées	(29 982)	(22 509)	(48 886)	(40 713)
Produits d'intérêts reçus	315 208	282 961	614 499	555 378
Variation des actifs et des passifs opérationnels				
Variation nette des prêts	(390 687)	(619 312)	(1 004 751)	(1 139 992)
Variation nette des créditeurs et frais courus	(49 972)	(33 816)	(42 003)	(23 361)
Variation nette des autres actifs et autres passifs	(221)	13 043	(5 336)	10 494
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	(240 310)	(483 724)	(689 702)	(852 961)
Activités d'investissement				
Décassements sur les titres adossés à des créances mobilières	(114 348)	(70 965)	(155 416)	(117 171)
Remboursements et produits de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières	147 317	57 907	199 351	115 815
Décassements sur les placements de financement subordonné	(96 937)	(71 831)	(203 001)	(148 070)
Remboursements sur les placements de financement subordonné	49 199	47 640	100 730	74 792
Décassements sur les placements de capital de risque	(48 650)	(37 171)	(122 042)	(82 895)
Produits de la vente de placements de capital de risque	43 775	11 181	61 730	45 819
Décassements sur les placements du plan d'action pour le capital de risque	(34 905)	(45 834)	(61 674)	(114 289)
Produits de la vente de placements du plan d'action pour le capital de risque	248	23	248	77
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 373)	(2 621)	(9 749)	(3 713)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(3 305)	(358)	(6 840)	(358)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(64 979)	(112 029)	(196 663)	(229 993)
Activités de financement				
Variation nette des billets à court terme	334 911	665 137	944 925	1 299 206
Remboursements de billets à long terme	(16 475)	(30 300)	(16 475)	(140 849)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle	(18 403)	(1 324)	(21 156)	(2 264)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle	792	60	792	580
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-	-	-	(68 649)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	300 825	633 573	908 086	1 088 024
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(4 464)	37 820	21 721	5 070
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	675 353	647 343	649 168	680 093
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	670 889	685 163	670 889	685 163

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 2017. Pour obtenir toute l'information au sujet de la base d'établissement, se reporter à la page 61 de notre Rapport annuel 2017.

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 2018. Si BDC modifie l'application de ces méthodes, un retraitement des présents états financiers consolidés trimestriels résumés pourrait être nécessaire.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés ont été approuvés pour publication le 31 octobre 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 2017. 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.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés doivent être lus en parallèle avec le Rapport annuel 2017 de BDC et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 60 à 119 de ce rapport.

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.

Les informations 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 figurent à la page 71 du Rapport annuel 2017.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



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 30 septembre 2017 et au 31 mars 2017.

		Évaluation à la juste valeur				Évaluation au coût amorti		
		JVRN ⁽¹⁾		Disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Prêts et créances	Passifs financiers	Total
Note		Détenus à des fins de transaction	Désignés comme étant à la JVRN					
30 septembre 2017								
Actifs financiers								
	Trésorerie et équivalents de trésorerie					670 889		670 889
	Actifs dérivés	14 071			813			14 884
	Titres adossés à des créances mobilières		6 715	463 880				470 595
	Prêts					22 703 136		22 703 136
	Placements de financement subordonné		986 435					986 435
	Placements de capital de risque		1 183 331					1 183 331
	Placements du plan d'action pour le capital de risque		373 761					373 761
	Autres actifs ⁽²⁾					8 068		8 068
	Total des actifs financiers	14 071	2 550 242	463 880	813	23 382 093	-	26 411 099
Passifs financiers								
	Créditeurs et frais courus ⁽²⁾						76 664	76 664
	Passifs dérivés	3 408			810			4 218
	Billets à court terme						19 758 389	19 758 389
	Billets à long terme		144 516					144 516
	Autres passifs ⁽²⁾						33 264	33 264
	Total des passifs financiers	3 408	144 516	-	810	-	19 868 317	20 017 051
31 mars 2017								
	Trésorerie et équivalents de trésorerie					649 168		649 168
	Actifs dérivés	21 332						21 332
	Titres adossés à des créances mobilières		10 048	508 040				518 088
	Prêts					21 752 511		21 752 511
	Placements de financement subordonné		860 448					860 448
	Placements de capital de risque		1 015 713					1 015 713
	Placements du plan d'action pour le capital de risque		301 541					301 541
	Autres actifs ⁽²⁾					6 231		6 231
	Total des actifs financiers	21 332	2 187 750	508 040	-	22 407 910	-	25 125 032
Passifs financiers								
	Créditeurs et frais courus						119 035	119 035
	Passifs dérivés	1 789						1 789
	Billets à court terme						18 809 436	18 809 436
	Billets à long terme		161 785				5 606	167 391
	Autres passifs ⁽²⁾						38 786	38 786
	Total des passifs financiers	1 789	161 785	-	-	-	18 972 863	19 136 437

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

⁽²⁾ Certains éléments compris dans les catégories autres actifs, créditeurs et frais courus, 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 auditées, 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.

				30 septembre 2017
	Évaluation de la juste valeur selon le			Juste valeur totale
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs				
Actifs dérivés		14,884		14,884
Titres adossés à des créances mobilières		470,595		470,595
Placements de financement subordonné			986,435	986,435
Placements de capital de risque	132,831		1,050,500	1,183,331
Placements du plan d'action pour le capital de risque			373,761	373,761
	132,831	485,479	2,410,696	3,029,006
Passifs				
Passifs dérivés		4,218		4,218
Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN ⁽¹⁾		144,516		144,516
	-	148,734	-	148,734

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

				31 mars 2017
	Évaluation de la juste valeur selon le			Juste valeur totale
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs				
Actifs dérivés		21,332		21,332
Titres adossés à des créances mobilières		518,088		518,088
Placements de financement subordonné	1,405		859,043	860,448
Placements de capital de risque	13,475		1,002,238	1,015,713
Placements du plan d'action pour le capital de risque			301,541	301,541
	14,880	539,420	2,162,822	2,717,122
Passifs				
Passifs dérivés		1,789		1,789
Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN ⁽¹⁾		161,785		161,785
	-	163,574	-	163,574

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



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

	30 septembre 2017			
	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 2017	859 043	1 002 238	301 541	2 162 822
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	3 437	(31 975)	-	(28 538)
Variation nette de la plus(moins)-value				
latente sur les placements	16 022	160 692	11 040	187 754
Profits (pertes) de change nets				
latents sur les placements		(32 370)	(246)	(32 616)
Décassements sur les placements	203 001	108 322	61 674	372 997
Remboursements sur les placements et autres	(95 068)	(61 285)	(248)	(156 601)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-	(95 122)	-	(95 122)
Juste valeur au 30 septembre 2017	986 435	1 050 500	373 761	2 410 696

	31 mars 2017			
	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	1 839	2 796	-	4 635
Variation nette de la plus(moins)-value				
latente sur les placements	(18 400)	13 699	10 532	5 831
Profits (pertes) de change nets				
latents sur les placements	-	10 864	66	10 930
Décassements sur les placements	286 486	180 719	157 794	624 999
Remboursements sur les placements et autres	(161 462)	(116 027)	(4 519)	(282 008)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-	(5 908)	-	(5 908)
Juste valeur au 31 mars 2017	859 043	1 002 238	301 541	2 162 822

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



6.

Titres adossés à des créances mobilières

	30 septembre 2017	31 mars 2017
Disponibles à la vente		
Montant nominal	468 100	508 751
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	(4 220)	(711)
Valeur comptable	463 880	508 040
Rendement	2,05%	1,86%
Juste valeur par le biais du résultat net		
Montant nominal	6 737	10 010
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	(22)	38
Valeur comptable	6 715	10 048
Rendement	8,08%	6,94%
Titres adossés à des créances mobilières	470 595	518 088

Aucun titre adossé à des créances mobilières n'a subi de perte de valeur au 30 septembre 2017 ni au 31 mars 2017.

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	238 858	2 823 072	19 622 015	22 683 945	(401 000)	-	(401 000)	22 282 945
Douteux	30 784	119 185	565 210	715 179	-	(294 988)	(294 988)	420 191
Prêts au 30 septembre 2017	269 642	2 942 257	20 187 225	23 399 124	(401 000)	(294 988)	(695 988)	22 703 136

	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	203 598	2 581 400	18 946 099	21 731 097	(396 000)	-	(396 000)	21 335 097
Douteux	23 222	143 872	551 202	718 296	-	(300 882)	(300 882)	417 414
Prêts au 31 mars 2017	226 820	2 725 272	19 497 301	22 449 393	(396 000)	(300 882)	(696 882)	21 752 511

Provision cumulée pour pertes sur prêts

	30 septembre 2017	31 mars 2017
Solde à l'ouverture de l'exercice	696 882	605 724
Radiations	(53 961)	(85 655)
Effet de l'actualisation	(7 925)	(14 948)
Recouvrements et autres	1 502	12 216
	636 498	517 337
Dotations à la provision pour pertes sur prêts	59 490	179 545
Solde à la clôture de l'exercice	695 988	696 882

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



Concentrations du total des prêts en cours

	30 septembre 2017	31 mars 2017
Répartition géographique		
Terre-Neuve-et-Labrador	879 909	889 754
Île-du-Prince-Édouard	59 838	60 087
Nouvelle-Écosse	557 692	547 775
Nouveau-Brunswick	464 428	446 742
Québec	7 293 529	7 040 483
Ontario	6 312 568	5 979 102
Manitoba	698 868	689 135
Saskatchewan	781 105	767 651
Alberta	3 518 485	3 381 974
Colombie-Britannique	2 691 799	2 515 417
Yukon	106 537	100 326
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	34 366	30 947
Total des prêts en cours	23 399 124	22 449 393

	30 septembre 2017	31 mars 2017
Répartition par secteur d'activité		
Fabrication	5 421 252	5 178 805
Commerce de gros et de détail	4 466 196	4 314 423
Industries de services	3 265 703	3 073 195
Tourisme	2 848 545	2 772 742
Immeubles commerciaux	2 424 924	2 345 410
Construction	1 881 274	1 888 205
Transport et entreposage	1 339 132	1 257 632
Ressources	1 024 206	918 982
Autres	727 892	699 999
Total des prêts en cours	23 399 124	22 449 393

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



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 30 septembre 2017	95 636	688 803	223 195	1 007 634	986 435
Au 31 mars 2017	83 498	664 213	145 202	892 913	860 448

Concentrations du total des placements de financement subordonné

Répartition géographique	30 septembre 2017		31 mars 2017	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Terre-Neuve-et-Labrador	5 831	6 687	5 710	6 730
Nouvelle-Écosse	17 616	19 527	18 154	19 695
Nouveau-Brunswick	32 346	28 727	30 421	27 630
Québec	388 053	396 575	323 096	341 323
Ontario	339 867	337 623	310 532	310 909
Manitoba	6 214	5 612	7 195	5 856
Saskatchewan	18 975	21 026	18 091	18 181
Alberta	104 362	118 620	96 892	112 265
Colombie-Britannique	66 974	66 953	46 089	46 009
Yukon	3 120	3 179	3 264	3 210
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	3 077	3 105	1 004	1 105
Placements de financement subordonné	986 435	1 007 634	860 448	892 913

Répartition par secteur d'activité	30 septembre 2017		31 mars 2017	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Fabrication	308 530	311 600	267 839	280 376
Industries de services	245 524	253 708	218 745	228 135
Commerce de gros et de détail	180 209	183 253	156 008	158 579
Construction	63 763	63 347	63 388	60 859
Ressources	59 078	73 677	62 298	75 313
Industries de l'information	56 546	56 975	34 749	35 060
Transport et entreposage	25 515	29 302	14 076	14 404
Services éducatifs	9 801	9 711	10 133	10 076
Tourisme	8 163	8 381	9 589	9 981
Immeubles commerciaux	1 032	1 006	-	-
Autres	28 274	16 674	23 623	20 130
Placements de financement subordonné	986 435	1 007 634	860 448	892 913



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 placements de capital de risque, qui sont détenus à long terme, sont des actifs non courants.

Le tableau suivant présente un résumé du portefeuille de capital de risque par type de placement.

Type de placement	30 septembre 2017		31 mars 2017	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Actions ordinaires	176 574	129 592	53 814	84 690
Actions préférentielles	514 955	398 234	523 231	452 858
Déventures	26 385	29 392	27 028	34 905
Total des placements directs	717 914	557 218	604 073	572 453
Fonds	465 417	356 467	411 640	312 450
Placements de capital de risque	1 183 331	913 685	1 015 713	884 903

Les concentrations des placements directs selon le secteur d'activité sont illustrées ci-dessous.

Répartition par secteur d'activité	30 septembre 2017		31 mars 2017	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Technologie de l'information	292 480	239 062	253 274	218 443
Biotechnologie et pharmacologie	174 975	106 201	159 309	129 523
Communications	62 661	58 280	53 710	51 891
Électronique	62 058	58 096	63 289	79 060
Industriel	56 373	14 697	15 755	16 783
Médecine et soins de santé	30 200	53 084	25 001	51 407
Énergie	18 373	11 590	11 668	9 762
Autres	20 794	16 208	22 067	15 584
Total des placements directs	717 914	557 218	604 073	572 453



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 30 septembre 2017, la juste valeur des placements du plan d'action pour le capital de risque s'élève à 373 761 \$ (301 541 \$ au 31 mars 2017), et leur coût se chiffre à 352 606 \$ (291 180 \$ au 31 mars 2017).

11.

Capital social

Un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 \$ chacune est autorisé. Au 30 septembre 2017, 24 134 000 actions ordinaires étaient en circulation (24 134 000 au 31 mars 2017).

Le 30 septembre 2017, une entente de souscription d'actions ordinaires a été signée avec l'actionnaire de BDC. Cette transaction relative au PACR, qui porte sur 645 000 actions pour une valeur de 64,5 millions de dollars, sera comptabilisée lorsque les actions auront été payées et émises.

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 3,0 milliards de dollars. Au 30 septembre 2017 et au 31 mars 2017, BDC était en conformité avec ces deux prescriptions statutaires.

Suffisance du capital

Le cadre de gestion du capital de BDC repose sur son processus d'évaluation interne de la suffisance du capital. Pour évaluer la suffisance de son capital, BDC surveille régulièrement sa situation de capital en comparant son capital disponible à sa demande de capital. Un indicateur clé permettant d'évaluer le caractère suffisant de la situation de capital est le ratio interne de capital de BDC.

Au 30 septembre 2017, le ratio interne de capital de BDC s'établit à 132 %, comparativement à 130 % au 31 mars 2017, soit parfaitement dans la fourchette opérationnelle, mais en dessous de la cible de 134 %.



12.

Informations sectorielles

BDC compte cinq secteurs, décrits ci-dessous, qui correspondent aux cinq 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.

Lors des exercices précédents, Financement et Titrisation étaient présentés comme des segments distincts. Depuis l'exercice 2018, BDC ne présente plus l'information financière de Titrisation séparément, et les titres adossés à des créances mobilières (TACM) apparaissent comme un produit de Financement.

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. Ce secteur achète également des placements dans des titres adossés à des créances mobilières dans le cadre de la Plateforme de financement pour prêteurs indépendants (PFPI). 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.
- **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.
- **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-après.

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 auditées, en milliers de dollars canadiens)



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

Trimestre terminé le
30 septembre 2017

	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Services-conseils	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	337 363	316 546	20 817	-	-	-
Charges d'intérêts	31 904	30 740	1 164	-	-	-
Produits d'intérêts nets	305 459	285 806	19 653	-	-	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(12 473)	228	2 787	(15 488)	-	-
Produits de Services-conseils	4 719	-	-	-	4 719	-
Frais et autres produits	8 961	4 208	4 628	88	43	(6)
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	1 089	249	-	840	-	-
Produits (pertes) nets	307 755	290 491	27 068	(14 560)	4 762	(6)
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(15 575)	(15 575)	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	150 029	244	19 256	130 738	-	(209)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(19 798)	-	-	(19 666)	-	(132)
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(307)	(307)	-	-	-	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	422 104	274 853	46 324	96 512	4 762	(347)
Salaires et avantages du personnel	95 071	69 835	8 561	4 390	11 978	307
Locaux et équipement	10 188	8 080	513	499	1 082	14
Autres charges	25 514	19 080	1 036	1 068	4 303	27
Charges opérationnelles et administratives	130 773	96 995	10 110	5 957	17 363	348
Résultat (perte) net	291 331	177 858	36 214	90 555	(12 601)	(695)
Résultat (perte) net attribuable :						
À l'actionnaire de BDC	253 206	177 858	27 981	60 663	(12 601)	(695)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	38 125	-	8 233	29 892	-	-
Résultat (perte) net	291 331	177 858	36 214	90 555	(12 601)	(695)
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice	25 717 258	23 181 880⁽¹⁾	978 286	1 183 331	-	373 761

⁽¹⁾ Le portefeuille de financement à la clôture de la période comprenait 22 703 136 \$ en prêts, 470 595 \$ en titres adossés à des créances mobilières et 8 149 \$ en placement de financement subordonné.

Trimestre terminé le
30 septembre 2016

	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Services-conseils	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	290 404	270 461	19 943	-	-	-
Charges d'intérêts	20 369	19 332	1 037	-	-	-
Produits d'intérêts nets	270 035	251 129	18 906	-	-	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	7 098	-	6 032	1 066	-	-
Produits de Services-conseils	4 820	-	-	-	4 820	-
Frais et autres produits	12 491	4 126	6 062	2 308	16	(21)
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	26	54	-	(28)	-	-
Produits (pertes) nets	294 470	255 309	31 000	3 346	4 836	(21)
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(35 219)	(35 219)	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(20 747)	(8)	(4 764)	(19 730)	-	3 755
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	5 950	-	-	5 900	-	50
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	628	641	-	(13)	-	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	245 082	220 723	26 236	(10 497)	4 836	3 784
Salaires et avantages du personnel	90 302	68 425	6 453	4 543	10 769	112
Locaux et équipement	9 781	7 986	402	446	934	13
Autres charges	31 487	25 126	626	929	4 794	12
Charges opérationnelles et administratives	131 570	101 537	7 481	5 918	16 497	137
Résultat (perte) net	113 512	119 186	18 755	(16 415)	(11 661)	3 647
Résultat (perte) net attribuable :						
À l'actionnaire de BDC	113 143	119 186	18 471	(16 500)	(11 661)	3 647
Aux participations ne donnant pas le contrôle	369	-	284	85	-	-
Résultat (perte) net	113 512	119 186	18 755	(16 415)	(11 661)	3 647
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice	23 335 867	21 320 958⁽¹⁾	822 988	948 956	-	242 965

⁽¹⁾ Le portefeuille de financement à la clôture de la période comprenait 20 810 883 \$ en prêts et 510 075 \$ en titres adossés à des créances mobilières.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



Semestre terminé le
30 septembre 2017

	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Services-conseils	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	643 802	602 935	40 867	-	-	-
Charges d'intérêts	52 710	50 452	2 258	-	-	-
Produits d'intérêts nets	591 092	552 483	38 609	-	-	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(27 688)	228	4 059	(31 975)	-	-
Produits de Services-conseils	9 197	-	-	-	9 197	-
Frais et autres produits	16 975	6 642	9 937	243	103	50
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	1 245	498	-	747	-	-
Produits (pertes) nets	590 821	559 851	52 605	(30 985)	9 300	50
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(59 490)	(59 490)	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	199 665	25	15 215	173 385	-	11 040
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(34 794)	-	-	(34 548)	-	(246)
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	56	104	-	(48)	-	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	696 258	500 490	67 820	107 804	9 300	10 844
Salaires et avantages du personnel	186 896	138 094	16 086	8 546	23 711	459
Locaux et équipement	20 363	16 202	1 020	972	2 137	32
Autres charges	52 034	38 686	2 154	2 385	8 759	50
Charges opérationnelles et administratives	259 293	192 982	19 260	11 903	34 607	541
Résultat (perte) net	436 965	307 508	48 560	95 901	(25 307)	10 303
Résultat (perte) net attribuable :						
À l'actionnaire de BDC	398 845	307 508	40 179	66 162	(25 307)	10 303
Aux participations ne donnant pas le contrôle	38 120	-	8 381	29 739	-	-
Résultat (perte) net	436 965	307 508	48 560	95 901	(25 307)	10 303
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice	25 717 258	23 181 880⁽¹⁾	978 286	1 183 331	-	373 761

⁽¹⁾ Le portefeuille de financement à la clôture de la période comprenait 22 703 136 \$ en prêts, 470 595 \$ en titres adossés à des créances mobilières et 8 149 \$ en placement de financement subordonné.

Semestre terminé le
30 septembre 2016

	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Services-conseils	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	568 770	531 768	37 002	-	-	-
Charges d'intérêts	39 836	37 760	2 076	-	-	-
Produits d'intérêts nets	528 934	494 008	34 926	-	-	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	3 164	-	3 831	(667)	-	-
Produits de Services-conseils	9 112	-	-	-	9 112	-
Frais et autres produits	25 244	11 686	10 570	2 881	52	55
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	2 063	1 988	-	75	-	-
Produits (pertes) nets	568 517	507 682	49 327	2 289	9 164	55
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(73 033)	(73 033)	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(38 292)	(12)	(6 018)	(23 320)	-	(8 942)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	4 869	-	-	4 842	-	27
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(1 708)	(1 504)	-	(204)	-	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	460 353	433 133	43 309	(16 393)	9 164	(8 860)
Salaires et avantages du personnel	176 622	133 976	13 314	8 232	20 883	217
Locaux et équipement	19 931	16 314	810	901	1 880	26
Autres charges	57 920	46 125	1 329	1 809	8 633	24
Charges opérationnelles et administratives	254 473	196 415	15 453	10 942	31 396	267
Résultat (perte) net	205 880	236 718	27 856	(27 335)	(22 232)	(9 127)
Résultat (perte) net attribuable :						
À l'actionnaire de BDC	207 045	236 718	27 553	(25 867)	(22 232)	(9 127)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 165)	-	303	(1 468)	-	-
Résultat (perte) net	205 880	236 718	27 856	(27 335)	(22 232)	(9 127)
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice	23 335 867	21 320 958⁽¹⁾	822 988	948 956	-	242 965

⁽¹⁾ Le portefeuille de financement à la clôture de la période comprenait 20 810 883 \$ en prêts et 510 075 \$ en titres adossés à des créances mobilières.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



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. L'obligation contractuelle maximale aux termes des garanties s'établit à 321 millions de dollars au 30 septembre 2017 (341,8 millions de dollars au 31 mars 2017) et les durées actuelles arrivent à échéance dans un délai de 145 mois (151 mois au 31 mars 2017). Toutefois, en date du 30 septembre 2017, l'exposition réelle est de 57,0 millions de dollars (41,7 millions de dollars au 31 mars 2017).

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 30 septembre 2017 et au 31 mars 2017, 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 3 097 294 \$ au 30 septembre 2017 (522 236 \$ à taux fixe et 2 575 058 \$ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré est de 4,8 % sur les engagements relatifs aux prêts (4,3 % au 31 mars 2017). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les prêts autorisés par région et par secteur d'activité.

Engagements selon la répartition géographique	30 septembre 2017	31 mars 2017
Terre-Neuve-et-Labrador	61 096	69 330
Île-du-Prince-Édouard	14 080	447
Nouvelle-Écosse	60 951	36 820
Nouveau-Brunswick	37 525	38 899
Québec	910 837	830 057
Ontario	771 785	730 349
Manitoba	139 615	128 287
Saskatchewan	48 890	47 707
Alberta	599 137	650 029
Colombie-Britannique	447 576	320 360
Yukon	3 641	6 003
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	2 161	2 740
Total	3 097 294	2 861 028

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



	30 septembre 2017	31 mars 2017
Engagements selon le secteur d'activité		
Fabrication	924 034	811 767
Commerce de gros et de détail	420 149	343 864
Industries de services	404 816	343 336
Tourisme	327 982	297 127
Ressources	278 516	352 548
Construction	234 637	267 307
Transport et entreposage	160 681	152 138
Immeubles commerciaux	152 698	144 257
Autres	193 781	148 684
Total	3 097 294	2 861 028

Financement subordonné

Les montants non déboursés sur les placements autorisés s'établissent à 91 542 \$ au 30 septembre 2017 (24 200 \$ à taux fixe et 67 342 \$ 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 9,6 % sur les engagements relatifs aux placements (9,7 % au 31 mars 2017). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les placements autorisés par région et par secteur d'activité.

	30 septembre 2017	31 mars 2017
Engagements selon la répartition géographique		
Terre-Neuve-et-Labrador	2 824	209
Nouvelle-Écosse	2 000	2 000
Nouveau-Brunswick	200	1 500
Québec	32 719	15 471
Ontario	39 159	43 422
Manitoba	1 000	2 000
Saskatchewan	1 540	3 890
Alberta	5 400	2 950
Colombie-Britannique	6 700	8 161
Total	91 542	79 603

	30 septembre 2017	31 mars 2017
Engagements selon le secteur d'activité		
Industries de services	30 017	25 856
Fabrication	29 877	25 748
Commerce de gros et de détail	16 440	12 090
Construction	6 350	4 900
Industries de l'information	3 010	6 059
Transport et entreposage	2 800	2 100
Tourisme	1 450	750
Ressources	850	2 100
Autres	748	-
Total	91 542	79 603

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



Capital de risque

Les montants non déboursés sur les placements directs autorisés de capital de risque sont liés aux secteurs d'activité ci-dessous.

Engagements selon le secteur d'activité	30 septembre 2017	31 mars 2017
Électronique	3 884	3 884
Biotechnologie et pharmacologie	3 395	3 734
Médecine et soins de santé	2 890	2 433
Communications	1 230	-
Technologie de l'information	962	1 702
Autres	-	318
Total des placements directs	12 361	12 071

Les montants non déboursés sur les fonds de capital de risque autorisés s'établissent à 293 337 \$ au 30 septembre 2017 (333 031 \$ au 31 mars 2017).

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 37 752 \$ au 30 septembre 2017 (99 178 \$ au 31 mars 2017).

Titres adossés à des créances mobilières

Les montants non déboursés sur les titres adossés à des créances mobilières autorisés s'établissent à 406 000 \$ au 30 septembre 2017 (427 000 \$ au 31 mars 2017).

Contrats de location

BDC a des engagements minimums futurs exigibles en raison de contrats de location simple de locaux.

15.

Transactions entre parties liées

Au 30 septembre 2017, BDC a 19 750 millions de dollars de billets à court terme en circulation (excluant les intérêts courus) et aucun billet à long terme, souscrits auprès de Sa Majesté la Reine du chef du Canada, représentée par le ministre des Finances (18 805 millions de dollars de billets à court terme et 5,6 millions de dollars de billets à long terme au 31 mars 2017).

Les intérêts courus sur emprunts comprennent 7,0 millions de dollars à payer au ministre des Finances au 30 septembre 2017 (3,3 millions de dollars au 31 mars 2017).

Pour le deuxième trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2017, BDC a enregistré des charges d'intérêts relatives aux emprunts auprès du ministre des Finances, charges qui s'élèvent à 32,8 millions de dollars et à 54,2 millions de dollars, respectivement (comparativement à 20,9 millions de dollars et à 40,9 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes l'an dernier).

De plus, aucun emprunt auprès du ministre des Finances n'a été racheté au cours du premier semestre des exercices 2018 et 2017.

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.



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