



**2020**

# Rapport financier

Deuxième trimestre

30 septembre 2019



# Sommaire

---

## Perspectives économiques canadiennes

Après s'être améliorée au cours du dernier trimestre, l'économie canadienne ralentit, affichant un rythme de croissance inférieur à 2 %. Comme dans la plupart des autres pays, les tensions commerciales et géopolitiques persistantes entre les deux principales économies du monde suscitent de l'incertitude, ce qui ébranle la confiance et pèse sur les investissements des entreprises et les dépenses de consommation.

En dépit du contexte d'incertitude mondial, le marché de l'emploi a bien fait, comme en témoignent les 110 000 nouveaux emplois créés au cours du trimestre. Le taux de chômage canadien s'établissait à 5,5 % à la fin du trimestre, au même niveau qu'à la fin du trimestre précédent. La moyenne des salaires est également en hausse, faisant augmenter les revenus des ménages.

La croissance des revenus plus forte ainsi que la baisse des taux hypothécaires et l'utilisation d'un taux moins contraignant pour les simulations de crise des taux hypothécaires sont autant de facteurs ayant favorisé la stabilisation du marché de l'habitation au cours des derniers mois. L'activité de revente et la moyenne des prix ont augmenté au dernier trimestre, après plusieurs mois d'adaptation aux hausses antérieures de taux d'intérêt et aux modifications apportées à la réglementation en matière de prêts hypothécaires.

La solidité du marché de l'emploi et la stabilisation du marché de l'habitation devraient affermir la confiance des consommateurs, ce qui devrait éventuellement se traduire par une augmentation des dépenses. Pour le moment, cependant, le revenu disponible des ménages est affecté au service de la dette – actuellement à un sommet historique.

Les entreprises se sont également faites prudentes à l'égard de leurs décisions d'investissement. Alors que le

rendement des secteurs autres que celui des ressources naturelles s'est légèrement amélioré, le secteur du pétrole et du gaz demeure celui qui affiche le rendement le plus faible. La baisse des prix – attribuable à l'offre excédentaire et aux problèmes de capacité d'acheminement – continue d'exercer un effet dissuasif au regard des nouveaux investissements, ce qui entraîne des répercussions dans tous les secteurs.

Après avoir connu un déclin au cours des trimestres antérieurs, le taux d'intérêt effectif des entreprises s'est maintenu tout juste en deçà de 3,5 % au cours du trimestre. Les liquidités demeurent abondantes alors que les banques à charte augmentent leur offre de crédit aux entreprises à un rythme annualisé d'un peu moins de 12 % pour le trimestre.

La dépréciation du dollar canadien de 1,2 % pour le trimestre devrait s'avérer positive pour les exportations. Cette baisse de valeur est survenue malgré le rétrécissement de l'écart entre les taux directeurs du Canada et des États-Unis, la Réserve fédérale américaine ayant abaissé son taux directeur à deux reprises au cours du trimestre<sup>(1)</sup>. La Banque du Canada maintient une politique accommodante tenant compte du risque lié à l'incertitude mondiale et de l'endettement élevé des ménages.

## Faits saillants financiers

Les conditions économiques ont favorisé une forte croissance du volume des activités de nos secteurs d'activité pour le deuxième trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2019.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020, la valeur des acceptations de Financement a augmenté de respectivement 26 % et 13 % par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2019. Les acceptations de prêts par les clients

---

<sup>(1)</sup> À la suite de l'abaissement du taux directeur des États-Unis, théoriquement, le dollar américain aurait dû perdre de la valeur par rapport au dollar canadien. Or, l'effet du rétrécissement de l'écart entre les taux a vraisemblablement été plus que compensé par la forte demande de dollars américains.



ont atteint 2,1 milliards de dollars pour le deuxième trimestre et 4,3 milliards de dollars pour le semestre, comparativement à 1,6 milliard de dollars et à 3,8 milliards de dollars pour les mêmes périodes de l'exercice précédent. Le portefeuille de prêts de Financement<sup>(2)</sup> atteignait 27,0 milliards de dollars au 30 septembre 2019, soit 4,0 % de plus qu'au 31 mars 2019.

Services-conseils a réalisé la signature de contrats nets d'une valeur de 7,9 millions de dollars au deuxième trimestre et de 15,7 millions de dollars pour le semestre, comparativement à 6,7 millions de dollars et à 14,3 millions de dollars pour les mêmes périodes de l'exercice précédent. Par ailleurs, les produits ont également augmenté, totalisant 6,6 millions de dollars au deuxième trimestre et 13,9 millions de dollars au premier semestre, soit une hausse de respectivement 14,6 % et 15,4 % par rapport aux mêmes périodes de l'exercice précédent.

Capital de croissance et transfert d'entreprise a enregistré une solide croissance au premier semestre de l'exercice 2020, les volumes des acceptations ayant augmenté de 85 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par une hausse des transactions de plus grande envergure et par les nouvelles initiatives de soutien aux entrepreneurs. Les clients ont accepté du financement totalisant 217,1 millions de dollars au deuxième trimestre et 319,4 millions de dollars au premier semestre de l'exercice 2020, comparativement à 86,1 millions de dollars et à 172,7 millions de dollars pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.

Capital de risque a autorisé des investissements totalisant 114,2 millions de dollars pour le deuxième trimestre et 142,8 millions de dollars pour le premier semestre de l'exercice 2020, en regard de 40,5 millions de dollars et de 79,9 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation des autorisations est attribuable aux transactions de plus grande envergure en ce qui a trait aux placements directs, ainsi qu'à une hausse du niveau d'activité dans les fonds.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre, Programmes incitatifs pour le capital de risque a autorisé

pour respectivement 25,0 millions de dollars et 116,1 millions de dollars d'investissements dans l'Initiative de catalyse du capital de risque.

Les clients de la division Technologies propres ont accepté des placements de financement subordonné totalisant 22,7 millions de dollars au premier semestre de l'exercice 2020, comparativement à 6,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au 30 septembre 2019, le portefeuille de la division Technologies propres s'établissait à 92,0 millions de dollars, en hausse de 34,2 millions de dollars par rapport au 31 mars 2019.

Le résultat net consolidé pour le deuxième trimestre et le premier semestre s'est établi à respectivement 294,8 millions de dollars et 517,7 millions de dollars, comparativement à 213,6 millions de dollars et 434,6 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les très bons résultats enregistrés au deuxième trimestre sont principalement attribuables à une hausse des produits nets sur les placements et à une hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements de Capital de risque.

### Réalisations trimestrielles de BDC

- Annonce de 300 millions de dollars en prêts commerciaux pour soutenir la croissance des entreprises des provinces de l'Atlantique et contribuer au soutien du développement économique continu de la région. Depuis la mise en place du montage initial de 280 millions de dollars en 2017, BDC a soutenu la croissance de quelque 800 entreprises des provinces de l'Atlantique.
- Publication en juillet d'une nouvelle étude relative au commerce électronique indiquant qu'une présence en ligne se traduit par une augmentation des revenus, une communication directe avec les clients et un meilleur accès aux marchés mondiaux. Cette étude indique également que même si le fait d'être en ligne stimule la croissance, seulement quatre PME canadiennes sur dix qui ont une présence Web réalisent des ventes et reçoivent et traitent des commandes en ligne.

<sup>(2)</sup> Déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues.



- Obtention du titre *Best For the World 2019* des entreprises B Corp les plus performantes dans le monde pour nos réalisations. BDC est dans le peloton de tête des entreprises certifiées B Corp (soit 10 % de toutes les entreprises dans le monde) dans deux volets : la gouvernance et les travailleurs.

Le 30 septembre, BDC a donné le coup d'envoi aux célébrations entourant son 75<sup>e</sup> anniversaire, qui se poursuivront pendant la Semaine de la PME BDC<sup>MC</sup>, alors que BDC présentera les entrepreneurs qui font le succès des petites et moyennes entreprises canadiennes.



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

---

**Depuis 75 ans, BDC a pour objectif de soutenir les entrepreneurs de tous les secteurs et à toutes les étapes de leur croissance. BDC offre un accès à du financement, en ligne et en personne, ainsi que des services-conseils afin d'aider les entreprises canadiennes à croître et réussir. BDC Capital, sa division d'investissement, propose une vaste gamme de solutions de capital et de financement personnalisé.**

---



# Table des matières

---

<b>Rapport de gestion</b> .....	<b>7</b>
Contexte du rapport financier trimestriel .....	7
Gestion du risque .....	7
Analyse des résultats financiers.....	8
<b>États financiers consolidés</b> .....	<b>17</b>

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 été ni 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 de cerner, 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'utilisent les responsables de la 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.



## 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 2019, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

BDC fait actuellement rapport sur six secteurs d'activité : Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque, Programmes incitatifs pour le capital de risque (PICR) et division Technologies propres.

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 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.

Cette analyse doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés trimestriels résumés non audités inclus dans le présent rapport.

### Résultat net consolidé

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2020	E2019	E2020	E2019
(en millions de dollars)				
Financement	153,9	178,1	283,3	341,9
Services-conseils	(11,7)	(12,4)	(22,6)	(24,1)
Capital de croissance et transfert d'entreprise	24,5	29,5	34,6	42,7
Capital de risque	115,1	2,3	195,7	38,6
Programmes incitatifs pour le capital de risque	8,7	16,6	20,0	36,6
Division Technologies propres	4,3	(0,5)	6,7	(1,1)
<b>Résultat net</b>	<b>294,8</b>	213,6	<b>517,7</b>	434,6
<b>Résultat net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	302,6	214,6	511,4	433,6
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(7,8)	(1,0)	6,3	1,0
<b>Résultat net</b>	<b>294,8</b>	213,6	<b>517,7</b>	434,6

### Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2019, le résultat net consolidé de BDC s'est établi à 294,8 millions de dollars, dont 302,6 millions de dollars attribuables à l'actionnaire de BDC et une perte nette de 7,8 millions de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. Ces chiffres sont à rapprocher du résultat net consolidé de 213,6 millions de dollars enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent, dont 214,6 millions de dollars étaient attribuables à l'actionnaire de BDC et une perte nette de 1,0 million de dollars, aux participations ne donnant pas le contrôle.





Pour le semestre terminé le 30 septembre 2019, BDC a affiché un solide résultat net consolidé de 517,7 millions de dollars, soit 83,1 millions de dollars de plus que le résultat net consolidé de 434,6 millions de dollars comptabilisé pour la même période de l'exercice précédent.

La hausse notée au deuxième trimestre par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent tient en grande partie à la hausse des produits nets sur les placements et à la hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements de Capital de risque. Le tout a été contrebalancé par la hausse des charges opérationnelles et administratives de Financement. La hausse notée au premier semestre par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent tient également en grande partie à la hausse des produits nets sur les placements de Capital de risque, contrebalancée par l'augmentation de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues de Financement.

## Résultat global consolidé

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2020	E2019	E2020	E2019
<b>Résultat net</b>	<b>294,8</b>	213,6	<b>517,7</b>	434,6
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG	(1,5)	(0,6)	0,1	(0,3)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(0,3)	(0,3)	(0,6)	1,9
<b>Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>(1,8)</b>	(0,9)	<b>(0,5)</b>	1,6
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	(9,8)	44,9	(102,5)	109,7
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(11,6)</b>	44,0	<b>(103,0)</b>	111,3
<b>Résultat global total</b>	<b>283,2</b>	257,6	<b>414,7</b>	545,9
<b>Résultat global total attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	291,0	258,6	408,4	544,9
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(7,8)	(1,0)	6,3	1,0
<b>Résultat global total</b>	<b>283,2</b>	257,6	<b>414,7</b>	545,9

### 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, lesquelles sont soumises à la volatilité en raison des fluctuations du marché.



Pour le deuxième trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2019, BDC a comptabilisé une perte de respectivement 11,6 millions de dollars et 103,0 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global, comparativement à un résultat de 44,0 millions de dollars et de 111,3 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution des autres éléments du résultat global pour le premier semestre de l'exercice 2020 est principalement attribuable à la perte de 102,5 millions de dollars sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies. Cette perte s'explique par une baisse des taux d'actualisation utilisés pour évaluer le passif net au titre des prestations définies, partiellement contrebalancée par le rendement plus élevé que prévu des actifs des régimes de retraite.

## Résultats de Financement

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2020	E2019	E2020	E2019
(en millions de dollars)				
Produits d'intérêts nets	327,6	312,3	643,6	608,8
Frais et autres produits	5,9	5,0	11,4	10,4
Dotation à la provision pour pertes de crédit	(52,7)	(34,6)	(129,2)	(71,3)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	2,1	-	0,7	-
Profits (pertes) de change nets	(0,8)	(2,0)	(2,4)	(4,8)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	0,3	0,1	0,1	0,5
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>282,4</b>	280,8	<b>524,2</b>	543,6
Charges opérationnelles et administratives	128,5	102,7	240,9	201,7
<b>Résultat net provenant de Financement</b>	<b>153,9</b>	178,1	<b>283,3</b>	341,9

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2020	E2019	E2020	E2019
En pourcentage du portefeuille moyen				
Produits d'intérêts nets	4,6	4,8	4,6	4,7
Frais et autres produits	0,1	0,1	0,1	0,1
Dotation à la provision pour pertes de crédit	(0,7)	(0,5)	(0,9)	(0,6)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	-	-	-	-
Profits (pertes) de change nets	-	-	-	-
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	-	-	-	-
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>4,0</b>	4,4	<b>3,8</b>	4,2
Charges opérationnelles et administratives	1,8	1,6	1,7	1,6
<b>Résultat net provenant de Financement</b>	<b>2,2</b>	2,8	<b>2,1</b>	2,6



## Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Le résultat net de Financement s'est chiffré à 153,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020, et à 283,3 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2019, comparativement à 178,1 millions de dollars et à 341,9 millions de dollars pour les mêmes périodes de l'exercice précédent. La baisse de rentabilité constatée au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2020 s'explique principalement par l'augmentation de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues. Le tout a été contrebalancé en partie par une hausse des produits d'intérêts nets découlant de la croissance du portefeuille. Exprimé en pourcentage du portefeuille moyen, le résultat net s'est établi à 2,1 % pour le premier semestre de l'exercice 2020, en baisse par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2019, les charges opérationnelles et administratives ont été supérieures à celles des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cependant, en pourcentage du portefeuille moyen, les charges opérationnelles et administratives comptabilisées pour le trimestre et le semestre considérés de l'exercice 2020 se sont maintenues sensiblement au même niveau que celles comptabilisées pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, à respectivement 1,8 % et 1,7 %.

## Résultats de Services-conseils

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2020	E2019	E2020	E2019
Produits	6,6	5,7	13,9	12,0
Charges liées à la prestation <sup>(1)</sup>	4,2	4,0	8,5	8,1
<b>Marge bénéficiaire brute</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>5,4</b>	<b>3,9</b>
Charges opérationnelles et administratives	14,1	14,1	28,0	28,0
<b>Perte nette provenant de Services-conseils</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(22,6)</b>	<b>(24,1)</b>

<sup>(1)</sup> Les charges liées à la prestation 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 2020, Services-conseils a comptabilisé une perte nette de 11,7 millions de dollars, contre une perte nette de 12,4 millions de dollars au même trimestre de l'exercice précédent. La perte nette cumulée pour le semestre terminé le 30 septembre 2019 s'est établie à 22,6 millions de dollars, contre 24,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Les produits se sont chiffrés à 6,6 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020, en hausse de 14,6 % par rapport aux 5,7 millions de dollars comptabilisés à l'exercice précédent. Ainsi, les produits se sont chiffrés à 13,9 millions de dollars pour le premier semestre de l'exercice 2020, en hausse de 15,4 % par rapport aux 12,0 millions de dollars comptabilisés à l'exercice précédent. La marge bénéficiaire brute, qui s'est établie à 5,4 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2019, est supérieure à celle de 3,9 millions de dollars enregistrée pour la même période de l'exercice précédent, une hausse surtout attribuable à l'augmentation des produits.

Les charges opérationnelles et administratives de respectivement 14,1 millions de dollars et 28,0 millions de dollars pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2019 étaient conformes à celles comptabilisées pour les mêmes périodes de l'exercice 2019.



## Résultats de Capital de croissance et transfert d'entreprise

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2020	E2019	E2020	E2019
(en millions de dollars)				
Produits nets sur les placements	38,9	39,3	65,4	72,6
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(2,2)	1,8	(5,9)	(7,9)
Profits (pertes) de change nets	0,2	(0,2)	(0,1)	0,0
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>36,9</b>	40,9	<b>59,4</b>	64,7
Charges opérationnelles et administratives	12,4	11,4	24,8	22,0
<b>Capital de croissance et transfert d'entreprise</b>	<b>24,5</b>	29,5	<b>34,6</b>	42,7
<b>Résultat net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	22,9	29,5	33,0	41,2
Aux participations ne donnant pas le contrôle	1,6	-	1,6	1,5
<b>Capital de croissance et transfert d'entreprise</b>	<b>24,5</b>	29,5	<b>34,6</b>	42,7

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2020	E2019	E2020	E2019
En pourcentage du portefeuille moyen				
Produits nets sur les placements	13,0	14,7	11,1	13,7
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(0,7)	0,7	(1,0)	(1,5)
Profits (pertes) de change nets	0,1	(0,1)	-	-
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>12,4</b>	15,3	<b>10,1</b>	12,2
Charges opérationnelles et administratives	4,1	4,3	4,2	4,1
<b>Capital de croissance et transfert d'entreprise</b>	<b>8,3</b>	11,0	<b>5,9</b>	8,1
<b>Résultat net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	7,8	11,0	5,6	7,8
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,5	-	0,3	0,3
<b>Capital de croissance et transfert d'entreprise</b>	<b>8,3</b>	11,0	<b>5,9</b>	8,1

### Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020, le résultat net s'est établi à 24,5 millions de dollars, contre 29,5 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2019, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé un résultat net de 34,6 millions de dollars, comparativement à 42,7 millions de dollars pour la même période de l'exercice 2019. Les résultats du semestre terminé le 30 septembre 2019 ont subi l'incidence défavorable des profits nets réalisés sur la vente de placements de financement subordonné qui ont été moins élevés qu'à l'exercice précédent.



Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé une variation nette de la moins-value latente sur les placements de respectivement 2,2 millions de dollars et 5,9 millions de dollars, comparativement à une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 1,8 million de dollars et une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 7,9 millions de dollars pour les mêmes périodes de l'exercice précédent, comme indiqué dans le tableau ci-dessous. Pour le premier semestre de l'exercice 2020, la variation nette de la moins-value latente sur les placements de 5,9 millions de dollars s'explique essentiellement par la moins-value nette de 11,6 millions de dollars, contrebalancée en partie par le renversement de la moins-value nette en raison du résultat réalisé de 5,7 millions de dollars.

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2020	E2019	E2020	E2019
Plus(moins)-value nette	(5,2)	6,8	(11,6)	2,6
Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations	3,0	(5,0)	5,7	(10,5)
<b>Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements</b>	<b>(2,2)</b>	1,8	<b>(5,9)</b>	(7,9)

Les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à 24,8 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2019, en hausse par rapport aux 22,0 millions de dollars comptabilisés à l'exercice précédent. Cependant, en pourcentage du portefeuille moyen, les charges opérationnelles et administratives sont restées stables par rapport à l'exercice précédent, à 4,2 %.

## Résultats de Capital de risque

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2020	E2019	E2020	E2019
Produits (pertes) nets sur les placements	55,4	10,9	224,5	11,5
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	60,0	9,4	(7,1)	38,6
Profits (pertes) de change nets	7,8	(10,5)	(6,2)	2,0
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>123,2</b>	9,8	<b>211,2</b>	52,1
Charges opérationnelles et administratives	8,1	7,5	15,5	13,5
<b>Résultat (perte) net provenant de Capital de risque</b>	<b>115,1</b>	2,3	<b>195,7</b>	38,6
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	124,5	3,3	191,0	39,1
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(9,4)	(1,0)	4,7	(0,5)
<b>Résultat (perte) net provenant de Capital de risque</b>	<b>115,1</b>	2,3	<b>195,7</b>	38,6



### Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020, Capital de risque a comptabilisé un résultat net de 115,1 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 2,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2019, le résultat net s'est établi à 195,7 millions de dollars, comparativement à 38,6 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Les résultats du premier semestre de l'exercice 2020 reflètent l'incidence positive des produits nets sur les placements de 224,5 millions de dollars découlant des profits réalisés sur la vente de placements. Le tout a été contrebalancé en partie par une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 7,1 millions de dollars et par des pertes de change nettes de 6,2 millions de dollars découlant des fluctuations du taux de change sur le portefeuille en dollars américains.

Capital de risque a comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 60,0 millions de dollars pour le deuxième trimestre, et une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 7,1 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2019. En comparaison, le secteur avait comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de respectivement 9,4 millions de dollars et 38,6 millions de dollars pour les mêmes périodes de l'exercice précédent, comme l'indique le tableau ci-dessous.

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2020	E2019	E2020	E2019
Plus(moins)-value nette	93,2	10,9	190,1	35,9
Renversement de moins(plus)-value nette sur les placements cédés et les radiations	(33,2)	(1,5)	(197,2)	2,7
<b>Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements</b>	<b>60,0</b>	<b>9,4</b>	<b>(7,1)</b>	<b>38,6</b>

Les charges opérationnelles et administratives, de 15,5 millions de dollars depuis le début de l'exercice, sont plus élevées de 2,0 millions de dollars que celles qui avaient été comptabilisées pour la même période de l'exercice 2019, en raison notamment des frais de gestion liés à la cocréation de deux fonds privés.

### Résultats de Programmes incitatifs pour le capital de risque

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2020	E2019	E2020	E2019
Produits (pertes) nets sur les placements	0,7	0,1	0,7	0,1
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	8,6	17,0	20,5	37,3
Profits (pertes) de change nets	0,1	(0,1)	-	-
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>9,4</b>	<b>17,0</b>	<b>21,2</b>	<b>37,4</b>
Charges opérationnelles et administratives	0,7	0,4	1,2	0,8
<b>Résultat (perte) net provenant de Programmes incitatifs pour le capital de risque</b>	<b>8,7</b>	<b>16,6</b>	<b>20,0</b>	<b>36,6</b>



## Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020, Programmes incitatifs pour le capital de risque (PICR) a enregistré un résultat net de 8,7 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 16,6 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2019, PICR a comptabilisé un résultat net de 20,0 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 36,6 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. La diminution du résultat net du premier semestre de l'exercice 2020 est attribuable à la baisse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements des fonds sous-jacents du Plan d'action pour le capital de risque et des fonds sous-jacents de l'Initiative de catalyse du capital de risque par rapport à l'exercice précédent.

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2019, les charges opérationnelles et administratives de respectivement 0,7 million de dollars et 1,2 million de dollars étaient supérieures à celles comptabilisées pour les mêmes périodes de l'exercice 2019, en raison des frais de mise en œuvre liés à la nouvelle Initiative de catalyse du capital de risque.

## Résultats de la division Technologies propres

(\$ in millions)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2020	E2019	E2020	E2019
Produits d'intérêts nets et frais	2,5	0,4	3,7	0,6
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	2,6	-	4,6	-
Profits (pertes) de change nets	-	-	0,2	-
<b>Income before operating and administrative expenses</b>	<b>5,1</b>	0,4	<b>8,5</b>	0,6
Charges opérationnelles et administratives	0,8	0,9	1,8	1,7
<b>Perte nette provenant de la division Technologies propres</b>	<b>4,3</b>	(0,5)	<b>6,7</b>	(1,1)

## Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2019, la division Technologies propres a présenté un résultat net de respectivement 4,3 millions de dollars et 6,7 millions de dollars, comparativement à une perte nette de respectivement 0,5 million de dollars et 1,1 million de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements a eu une incidence positive sur les résultats de l'exercice 2020.

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

Le 1<sup>er</sup> avril 2020, BDC a adopté l'IFRS 16, *Contrats de location*, et s'est prévalu de l'exemption selon laquelle les informations comparatives n'ont pas été retraitées. L'application de la nouvelle norme a eu pour incidence financière la comptabilisation d'un actif au titre du droit d'utilisation d'environ 116,0 millions de dollars et d'une obligation locative d'environ 123,0 millions de dollars. Se reporter à la note 4 des états financiers pour obtenir plus de renseignements sur la transition à l'IFRS 16.



Au 30 septembre 2019, le total des actifs de BDC s'établissait à 32,0 milliards de dollars, soit une augmentation de 1,4 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2019, grâce, en grande partie, à une hausse de 1,0 milliard de dollars du portefeuille de prêts net et à une hausse de 0,2 milliard de dollars des placements de financement subordonné.

Le portefeuille de prêts de 27,0 milliards de dollars représentait le principal actif de BDC (portefeuille brut de 27,6 milliards de dollars, moins une correction de valeur pour pertes de crédit attendues de 0,6 milliard de dollars). Le portefeuille de prêts brut a augmenté de 4,1 % au cours du semestre suivant le 31 mars 2019, en raison d'une hausse du niveau des activités.

Les portefeuilles de placements de BDC, c'est-à-dire les portefeuilles de financement subordonné, de capital de risque et de titres adossés à des créances mobilières, totalisaient 4,2 milliards de dollars, en hausse de 0,3 milliard de dollars depuis le 31 mars 2019.

Au 30 septembre 2019, BDC a comptabilisé un passif net au titre des prestations définies de 375,9 millions de dollars au titre du régime de retraite agréé et des autres régimes. Il s'agit d'une augmentation de 114,1 millions de dollars par rapport au total du passif net au titre des prestations définies au 31 mars 2019, laquelle découle principalement des pertes sur les réévaluations comptabilisées au premier semestre de l'exercice 2020. Pour en savoir plus sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, se reporter à la page 9 du présent rapport.

BDC détient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie 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, totalisaient 675,0 millions de dollars au 30 septembre 2019, comparativement à 704,0 millions de dollars au 31 mars 2019. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2019, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 756,0 millions de dollars, essentiellement pour soutenir la croissance du portefeuille de prêts. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 56,1 millions de dollars, en raison des décaissements nets sur les titres adossés à des créances mobilières et des placements de financement subordonné, en plus des produits nets de la vente de placements de capital de risque. Les activités de financement ont généré 783,2 millions de dollars de flux de trésorerie, en raison essentiellement de l'émission de billets à long terme.

Au 30 septembre 2019, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités à l'aide de 22,9 milliards de dollars d'emprunts et de 8,5 milliards de dollars de capitaux propres. Les emprunts comprenaient 19,9 milliards de dollars de billets à court terme et 2,9 milliards 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 2019, le ratio interne de capital de BDC atteignait 135 %, dépassant son ratio de capital cible de 134 %.





# États financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

<b>Responsabilité de la direction relativement à l'information financière .....</b>	<b>18</b>
<b>État consolidé de la situation financière.....</b>	<b>19</b>
<b>État consolidé des résultats.....</b>	<b>20</b>
<b>État consolidé du résultat global.....</b>	<b>21</b>
<b>État consolidé des variations des capitaux propres .....</b>	<b>22</b>
<b>Tableau consolidé des flux de trésorerie .....</b>	<b>24</b>
<b>Notes afférentes aux états financiers consolidés.....</b>	<b>25</b>
Note 1 Description générale de BDC .....	25
Note 2 Base d'établissement.....	25
Note 3 Principales méthodes comptables .....	26
Note 4 Adoption de l'IFRS 16 .....	26
Note 5 Jugements, estimations et hypothèses comptables importants .....	27
Note 6 Juste valeur des instruments financiers.....	27
Note 7 Prêts.....	30
Note 8 Titres adossés à des créances mobilières.....	32
Note 9 Placements de financement subordonné .....	33
Note 10 Placements de capital de risque .....	34
Note 11 Capital social .....	35
Note 12 Informations sectorielles.....	36
Note 13 Garanties .....	41
Note 14 Transactions entre parties liées .....	41



## 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

---

**Stefano Lucarelli, CPA, CA**

Vice-président exécutif et chef de la direction financière

Montréal, Canada

Le 30 octobre 2019



## État consolidé de la situation financière

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	30 septembre 2019	31 mars 2019
<b>ACTIFS</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		674 987	703 980
Actifs dérivés		8 312	10 342
Prêts			
Prêts, valeur comptable brute	7	27 639 808	26 545 464
Moins: correction de valeur pour pertes de crédit attendues	7	(686 280)	(629 242)
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues		26 953 528	25 916 222
Placements			
Titres adossés à des créances mobilières	8	753 293	700 343
Placements de financement subordonné	9	1 305 576	1 152 182
Placements de capital de risque	10	2 093 750	2 027 778
Total des placements		4 152 619	3 880 303
Immobilisations corporelles		65 772	60 030
Immobilisations incorporelles		39 315	38 935
Actifs au droit d'utilisation		110 803	-
Actif net au titre des prestations définies		-	20 483
Autres actifs		22 519	26 159
<b>Total des actifs</b>		<b>32 027 855</b>	<b>30 656 454</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Passifs</b>			
Créditeurs et frais courus		101 989	141 412
Passifs dérivés		63	5 940
Emprunts			
Billets à court terme		19 928 515	20 951 914
Billets à long terme		2 926 197	1 442 650
Total des emprunts		22 854 712	22 394 564
Obligations locatives			
Obligations locatives à court terme		11 492	-
Obligations locatives à long terme		108 047	-
Total des obligations locatives		119 539	-
Passif net au titre des prestations définies		375 854	282 206
Autres passifs		74 491	76 572
<b>Total des passifs</b>		<b>23 526 648</b>	<b>22 900 694</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	11	3 064 900	2 602 900
Surplus d'apport		27 778	27 778
Bénéfices non distribués		5 356 501	5 076 074
Cumul des autres éléments du résultat global		6 895	7 373
<b>Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC</b>		<b>8 456 074</b>	<b>7 714 125</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		45 133	41 635
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>8 501 207</b>	<b>7 755 760</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>		<b>32 027 855</b>	<b>30 656 454</b>

Garanties et passifs éventuels (note 13)

Engagements (notes 7, 8, 9, et 10)

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		Semestre terminé le	
	30 septembre		30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Produits d'intérêts	444 765	399 115	876 287	772 362
Charges d'intérêts	92 764	65 447	184 928	121 852
<b>Produits d'intérêts nets</b>	<b>352 001</b>	<b>333 668</b>	<b>691 359</b>	<b>650 510</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	52 202	23 897	220 031	30 617
Produits de Services-conseils	6 590	5 749	13 902	12 025
Frais et autres produits	26 749	10 488	38 010	22 953
<b>Produits nets</b>	<b>437 542</b>	<b>373 802</b>	<b>963 302</b>	<b>716 105</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(52 701)	(34 598)	(129 210)	(71 307)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	71 209	28 189	12 718	67 981
Profits (pertes) de change nets	7 318	(12 864)	(8 647)	(2 829)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	209	88	148	544
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>463 577</b>	<b>354 617</b>	<b>838 311</b>	<b>710 494</b>
Salaires et avantages du personnel	112 360	101 262	218 835	200 023
Locaux et équipement	11 149	10 746	21 989	21 610
Autres charges	45 315	28 977	79 771	54 219
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>168 824</b>	<b>140 985</b>	<b>320 595</b>	<b>275 852</b>
<b>Résultat net</b>	<b>294 753</b>	<b>213 632</b>	<b>517 716</b>	<b>434 642</b>
<b>Résultat net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	302 479	214 674	511 409	433 652
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(7 726)	(1 042)	6 307	990
<b>Résultat net</b>	<b>294 753</b>	<b>213 632</b>	<b>517 716</b>	<b>434 642</b>

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		Semestre terminé le	
	30 septembre		30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
<b>Résultat net</b>	<b>294 753</b>	213 632	<b>517 716</b>	434 642
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(1 515)	(607)	115	(344)
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures des flux de trésorerie	-	-	-	2 473
Reclassement au résultat net des pertes (profits) sur les couvertures des flux de trésorerie	(297)	(279)	(593)	(557)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(297)	(279)	(593)	1 916
<b>Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>(1 812)</b>	(886)	<b>(478)</b>	1 572
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	(9 745)	44 844	(102 582)	109 682
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(11 557)</b>	43 958	<b>(103 060)</b>	111 254
<b>Résultat global total</b>	<b>283 196</b>	257 590	<b>414 656</b>	545 896
<b>Résultat global total attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	290 922	258 632	408 349	544 906
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(7 726)	(1 042)	6 307	990
<b>Résultat global total</b>	<b>283 196</b>	257 590	<b>414 656</b>	545 896

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 à la JVAERG <sup>(1)</sup>	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
<b>Solde au 30 juin 2019</b>	2 602 900	27 778	5 063 767	4 381	4 326	8 707	7 703 152	55 593	7 758 745
Résultat global total									
Résultat net			302 479				302 479	(7 726)	294 753
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				(1 515)		(1 515)	(1 515)		(1 515)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(297)	(297)	(297)		(297)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(9 745)				(9 745)		(9 745)
Autres éléments du résultat global	-	-	(9 745)	(1 515)	(297)	(1 812)	(11 557)	-	(11 557)
Résultat global total	-	-	292 734	(1 515)	(297)	(1 812)	290 922	(7 726)	283 196
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(2 734)	(2 734)
Émission d'actions ordinaires	462 000						462 000		462 000
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	462 000	-	-	-	-	-	462 000	(2 734)	459 266
<b>Solde au 30 septembre 2019</b>	3 064 900	27 778	5 356 501	2 866	4 029	6 895	8 456 074	45 133	8 501 207

(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 à la JVAERG <sup>(1)</sup>	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
<b>Solde au 30 juin 2018</b>	2 477 900	27 778	4 557 651	(4 013)	5 480	1 467	7 064 796	38 647	7 103 443
Résultat global total									
Résultat net			214 674				214 674	(1 042)	213 632
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				(607)		(607)	(607)		(607)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(279)	(279)	(279)		(279)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			44 844				44 844		44 844
Autres éléments du résultat global	-	-	44 844	(607)	(279)	(886)	43 958	-	43 958
Résultat global total	-	-	259 518	(607)	(279)	(886)	258 632	(1 042)	257 590
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(98)	(98)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								1 264	1 264
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	1 166	1 166
<b>Solde au 30 septembre 2018</b>	2 477 900	27 778	4 817 169	(4 620)	5 201	581	7 323 428	38 771	7 362 199

(1) Actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG).

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 à la JVAERG <sup>(1)</sup>	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
<b>Solde au 31 mars 2019</b>	2 602 900	27 778	5 076 074	2 751	4 622	7 373	7 714 125	41 635	7 755 760
<b>Résultat global total</b>									
Résultat net			511 409				511 409	6 307	517 716
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				115		115	115		115
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(593)	(593)	(593)		(593)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(102 582)				(102 582)		(102 582)
Autres éléments du résultat global	-	-	(102 582)	115	(593)	(478)	(103 060)	-	(103 060)
Résultat global total	-	-	408 827	115	(593)	(478)	408 349	6 307	414 656
Dividendes sur les actions ordinaires			(128 400)				(128 400)		(128 400)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(2 809)	(2 809)
Émission d'actions ordinaires	462 000						462 000		462 000
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	462 000	-	(128 400)	-	-	-	333 600	(2 809)	330 791
<b>Solde au 30 septembre 2019</b>	<b>3 064 900</b>	<b>27 778</b>	<b>5 356 501</b>	<b>2 866</b>	<b>4 029</b>	<b>6 895</b>	<b>8 456 074</b>	<b>45 133</b>	<b>8 501 207</b>

(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 JVAERG <sup>(1)</sup>	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
<b>Solde au 31 mars 2018</b>	2 477 900	27 778	4 211 785	(4 276)	3 285	(991)	6 716 472	42 731	6 759 203
Incidence de l'adoption de l'IFRS 9 au 1 <sup>er</sup> avril 2018			131 750				131 750		131 750
Solde d'ouverture au 1 <sup>er</sup> avril 2018	2 477 900	27 778	4 343 535	(4 276)	3 285	(991)	6 848 222	42 731	6 890 953
<b>Résultat global total</b>									
Résultat net			433 652				433 652	990	434 642
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				(344)		(344)	(344)		(344)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					1 916	1 916	1 916		1 916
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			109 682				109 682		109 682
Autres éléments du résultat global	-	-	109 682	(344)	1 916	1 572	111 254	-	111 254
Résultat global total	-	-	543 334	(344)	1 916	1 572	544 906	990	545 896
Dividendes sur les actions ordinaires			(69 700)				(69 700)		(69 700)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(6 214)	(6 214)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								1 264	1 264
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	(69 700)	-	-	-	(69 700)	(4 950)	(74 650)
<b>Solde au 30 septembre 2018</b>	<b>2 477 900</b>	<b>27 778</b>	<b>4 817 169</b>	<b>(4 620)</b>	<b>5 201</b>	<b>581</b>	<b>7 323 428</b>	<b>38 771</b>	<b>7 362 199</b>

(1) Actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG).

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	
	2019	2018	2019	2018
<b>Activités opérationnelles</b>				
Résultat net	294 753	213 632	517 716	434 642
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets				
Produits d'intérêts	(444 765)	(399 115)	(876 287)	(772 362)
Charges d'intérêts	92 281	65 447	183 957	121 852
Intérêts sur les obligations locatives	483	-	971	-
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements	(52 202)	(23 897)	(220 031)	(30 617)
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	52 701	34 598	129 210	71 307
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements	(71 209)	(28 189)	(12 718)	(67 981)
Pertes (profits) de change nets latents	(7 293)	9 207	7 062	(7 638)
Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers	87	190	444	987
Capitalisation des prestations définies inférieure (supérieure) au montant passé en charges	7 740	7 751	11 549	8 955
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	4 815	4 756	9 425	9 512
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	3 380	-	7 025	-
Autres	(4 108)	(1 471)	(6 810)	(12 106)
Charges d'intérêts payées	(94 089)	(61 766)	(182 644)	(116 018)
Produits d'intérêts reçus	445 106	387 445	868 822	752 835
Variation des actifs et des passifs opérationnels				
Variation nette des prêts	(559 033)	(503 721)	(1 162 830)	(1 132 658)
Variation nette des créditeurs et frais courus	(46 474)	(47 571)	(39 423)	(38 801)
Variation nette des autres actifs et autres passifs	1 086	378	8 527	(1 166)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles</b>	<b>(376 741)</b>	<b>(342 326)</b>	<b>(756 035)</b>	<b>(779 257)</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Décaissements sur les titres adossés à des créances mobilières	(101 846)	(123 724)	(231 807)	(239 895)
Remboursements et produits de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières	101 888	59 590	178 929	114 418
Décaissements sur les placements de financement subordonné	(185 474)	(81 099)	(329 832)	(154 253)
Remboursements sur les placements de financement subordonné	118 614	84 969	178 305	150 070
Décaissements sur les placements de capital de risque	(90 153)	(35 243)	(146 371)	(111 546)
Produits de la vente de placements de capital de risque	107 663	36 357	310 181	80 554
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 074)	(7 663)	(10 417)	(10 922)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(2 638)	(2 166)	(5 130)	(5 291)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>(56 020)</b>	<b>(68 979)</b>	<b>(56 142)</b>	<b>(176 865)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Variation nette des billets à court terme	(870 000)	134 980	(1 020 000)	260 009
Émission de billets à long terme	830 000	270 000	1 480 000	765 000
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle	(2 734)	(98)	(2 809)	(6 214)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle	-	1 264	-	1 264
Émission d'actions ordinaires	462 000	-	462 000	-
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-	-	(128 400)	(69 700)
Paiement des obligations locatives	(3 712)	-	(7 607)	-
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>415 554</b>	<b>406 146</b>	<b>783 184</b>	<b>950 359</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(17 207)</b>	<b>(5 159)</b>	<b>(28 993)</b>	<b>(5 763)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>692 194</b>	<b>672 266</b>	<b>703 980</b>	<b>672 870</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>674 987</b>	<b>667 107</b>	<b>674 987</b>	<b>667 107</b>

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-conseils 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.

BDC rend des comptes au Parlement par l'entremise de la ministre de la Petite Entreprise et de la Promotion des exportations.

## 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 2019, à l'exception des changements apportés par suite de l'adoption de l'IFRS 16, *Contrats de location*, le 1<sup>er</sup> avril 2019. L'information comparative pour l'exercice terminé le 31 mars 2019 n'a pas été retraitée. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2019 et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 62 à 124 du Rapport annuel 2019 de BDC.

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 se terminant le 31 mars 2020. Si BDC modifie l'application de ces méthodes, un retraitement des présents états financiers consolidés trimestriels résumés pourrait être nécessaire.

Les états financiers consolidés trimestriels résumés ont été approuvés pour publication le 30 octobre 2019 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 2019 mis à part les nouvelles méthodes comptables découlant de l'adoption de l'IFRS 16, *Contrats de location*, le 1<sup>er</sup> avril 2019, décrites ci-après. 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 2019 de BDC et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 62 à 124 de ce rapport.

### 4.

#### Adoption de l'IFRS 16

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié une nouvelle norme, l'IFRS 16, *Contrats de location*, qui remplace l'IAS 17, *Contrats de location* et les interprétations connexes. La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, soit le 1<sup>er</sup> avril 2019 en ce qui concerne BDC. L'IFRS 16 prescrit les méthodes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation ainsi que les informations à fournir sur les contrats de location tant pour les preneurs que pour les bailleurs. Cette norme propose un modèle unique de comptabilisation par le preneur en vertu duquel ce dernier comptabilise les actifs et les passifs pour tous les contrats de location, à l'exception de ceux d'une durée de 12 mois ou moins ou dont les actifs sous-jacents sont de faible valeur. Pour les bailleurs, la nouvelle norme n'entraîne pas de changements importants autres que l'augmentation des obligations d'information. BDC a décidé d'appliquer les assouplissements transitoires et les mesures de simplifications qui suivent :

- les contrats existants à la date de transition ne seront pas réappréciés pour déterminer s'ils constituent ou renferment un contrat de location aux termes de l'IFRS 16;
- la méthode d'application rétrospective modifiée sera utilisée aux termes de laquelle le preneur n'est pas tenu de retraiter l'information comparative, en recourant à l'option permettant de comptabiliser l'actif au titre du droit d'utilisation au montant de l'obligation locative, déduction faite des paiements reçus d'avance ou à recevoir.

L'adoption de l'IFRS 16 a donné lieu à la comptabilisation d'un actif au titre du droit d'utilisation d'environ 116 millions de dollars et d'un passif au titre du contrat de location de 123 millions de dollars.



### 5.

#### Jugements, estimations et hypothèses comptables importants

L'établissement des états financiers consolidés exige que la direction pose des jugements et utilise des estimations et des hypothèses 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 80 du Rapport annuel 2019.

### 6.

#### 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
- 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.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



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

	Évaluation de la juste valeur selon le			30 septembre 2019
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale
<b>Actifs</b>				
Actifs dérivés		8 312		8 312
Titres adossés à des créances mobilières		753 293		753 293
Placements de financement subordonné	9 724		1 295 852	1 305 576
Placements de capital de risque	115 301		1 978 449	2 093 750
	<b>125 025</b>	<b>761 605</b>	<b>3 274 301</b>	<b>4 160 931</b>
<b>Passifs</b>				
Passifs dérivés		63		63
Billets à long terme désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net		134 885		134 885
	-	<b>134 948</b>	-	<b>134 948</b>

	Évaluation de la juste valeur selon le			31 mars 2019
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale
<b>Actifs</b>				
Actifs dérivés		10 342		10 342
Titres adossés à des créances mobilières		700 343		700 343
Placements de financement subordonné	7 423		1 144 759	1 152 182
Placements de capital de risque	236 660		1 791 118	2 027 778
	<b>244 083</b>	<b>710 685</b>	<b>2 935 877</b>	<b>3 890 645</b>
<b>Passifs</b>				
Passifs dérivés		5 940		5 940
Billets à long terme désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net		136 028		136 028
	-	<b>141 968</b>	-	<b>141 968</b>

## 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.

	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Total
Juste valeur au 1 <sup>er</sup> avril 2019	1 144 759	1 791 118	2 935 877
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	3 890	39 974	43 864
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(1 046)	139 585	138 539
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	(4 264)	(4 264)
Décaissements sur les placements	329 832	142 346	472 178
Remboursements sur les placements et autres	(181 583)	(109 444)	(291 027)
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	8 312	8 312
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-	(29 178)	(29 178)
<b>Juste valeur au 30 septembre 2019</b>	<b>1 295 852</b>	<b>1 978 449</b>	<b>3 274 301</b>

	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Total
Juste valeur au 1 <sup>er</sup> avril 2018	1 050 452	1 513 777	2 564 229
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	14 594	19 463	34 057
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(8 787)	154 130	145 343
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	18 696	18 696
Décaissements sur les placements	385 376	206 186	591 562
Remboursements sur les placements et autres	(296 876)	(121 004)	(417 880)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-	(130)	(130)
Juste valeur au 31 mars 2019	1 144 759	1 791 118	2 935 877

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



## 7.

### Prêts

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

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Valeur comptable brute totale	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	Valeur comptable nette totale
Productifs	565 226	3 003 837	23 134 575	26 703 638	(324 635)	26 379 003
Dépréciés	22 857	142 006	771 307	936 170	(361 645)	574 525
<b>Prêts au 30 septembre 2019</b>	<b>588 083</b>	<b>3 145 843</b>	<b>23 905 882</b>	<b>27 639 808</b>	<b>(686 280)</b>	<b>26 953 528</b>

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Valeur comptable brute totale	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	Valeur comptable nette totale
Productifs	461 618	2 929 543	22 271 524	25 662 685	(290 507)	25 372 178
Dépréciés	27 980	130 559	724 240	882 779	(338 735)	544 044
<b>Prêts au 31 mars 2019</b>	<b>489 598</b>	<b>3 060 102</b>	<b>22 995 764</b>	<b>26 545 464</b>	<b>(629 242)</b>	<b>25 916 222</b>

Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le solde d'ouverture et le solde de clôture de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues.

	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
<b>Solde au 1er avril 2019</b>	<b>106 880</b>	<b>183 627</b>	<b>338 735</b>	<b>629 242</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 <sup>(1)</sup>	36 353	(34 847)	(1 506)	-
Transfert à l'Étape 2 <sup>(1)</sup>	(20 562)	34 128	(13 566)	-
Transfert à l'Étape 3 <sup>(1)</sup>	(885)	(21 792)	22 677	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>(2)</sup>	(35 161)	45 650	88 364	98 853
Actifs financiers remboursés en totalité	(6 169)	(10 121)	(15 814)	(32 104)
Nouveaux actifs financiers créés	38 379	9 201	-	47 580
Radiations	-	-	(67 000)	(67 000)
Recouvrements	-	-	9 704	9 704
Variation des taux de change et autres	(7)	(39)	51	5
<b>Solde au 30 septembre 2019</b>	<b>118 828</b>	<b>205 807</b>	<b>361 645</b>	<b>686 280</b>

	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
<b>Solde au 1<sup>er</sup> avril 2018</b>	<b>110 259</b>	<b>147 304</b>	<b>314 884</b>	<b>572 447</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 <sup>(1)</sup>	66 972	(64 383)	(2 589)	-
Transfert à l'Étape 2 <sup>(1)</sup>	(42 875)	77 483	(34 608)	-
Transfert à l'Étape 3 <sup>(1)</sup>	(1 663)	(32 062)	33 725	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>(2)</sup>	(86 647)	59 420	163 910	136 683
Actifs financiers remboursés en totalité	(11 502)	(19 702)	(37 108)	(68 312)
Nouveaux actifs financiers créés	72 440	15 351	-	87 791
Radiations	-	-	(119 061)	(119 061)
Recouvrements	-	-	15 863	15 863
Variation des taux de change et autres	(104)	216	3 719	3 831
<b>Solde au 31 mars 2019</b>	<b>106 880</b>	<b>183 627</b>	<b>338 735</b>	<b>629 242</b>

<sup>(1)</sup> Représente la variation cumulative de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues du mois précédent en raison de mouvements entre les étapes avant les réévaluations.

<sup>(2)</sup> Représente la variation de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues attribuable aux variations de la valeur comptable brute et aux changements du risque de crédit liés aux prêts existants, aux changements des données des modèles et des hypothèses, et aux remboursements partiels.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### Concentrations du total des prêts en cours et des montants non déboursés sur les prêts autorisés

Les concentrations, par répartition géographique ainsi que par secteur d'activité, du total des prêts en cours et des montants non déboursés sur les prêts autorisés sont illustrées dans les tableaux ci-dessous.

Les montants non déboursés sur les prêts autorisés s'établissaient à 3 375 041 \$ au 30 septembre 2019 (1 292 675 \$ à taux fixe et 2 082 366 \$ à taux flottant). Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 5,2 % sur les engagements relatifs aux prêts (5,4 % au 31 mars 2019).

Répartition géographique	30 septembre 2019		31 mars 2019	
	Prêt en cours	Engagements	Prêts en cours	Engagements
Terre-Neuve-et-Labrador	868 759	59 525	872 253	64 505
Île-du-Prince-Édouard	75 339	5 427	76 710	742
Nouvelle-Écosse	662 148	102 245	611 653	84 699
Nouveau-Brunswick	507 103	53 060	503 653	56 362
Québec	8 597 623	960 199	8 391 225	871 593
Ontario	7 582 678	1 014 602	7 274 249	1 041 457
Manitoba	806 691	94 234	809 126	77 695
Saskatchewan	797 418	36 215	805 488	44 786
Alberta	3 975 760	483 451	3 794 416	607 375
Colombie-Britannique	3 599 257	538 705	3 248 568	524 922
Yukon	118 358	7 043	108 785	16 102
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	48 674	20 335	49 338	8 022
<b>Total des prêts en cours</b>	<b>27 639 808</b>	<b>3 375 041</b>	<b>26 545 464</b>	<b>3 398 260</b>

Répartition par secteur d'activités	30 septembre 2019		31 mars 2019	
	Prêts en cours	Engagements	Prêts en cours	Engagements
Fabrication	6 209 160	873 537	6 172 012	855 002
Commerce de gros et de détail	5 040 393	635 695	4 925 716	527 819
Industries de services	4 002 688	436 032	3 818 955	465 564
Tourisme	3 310 041	338 629	3 213 509	404 885
Immeubles commerciaux	3 047 824	222 656	2 894 525	176 480
Construction	2 280 836	264 949	2 031 354	286 689
Transport et entreposage	1 681 570	192 501	1 550 291	201 925
Ressources	1 146 950	210 008	1 062 907	279 786
Autres	920 346	201 034	876 195	200 110
<b>Total des prêts en cours</b>	<b>27 639 808</b>	<b>3 375 041</b>	<b>26 545 464</b>	<b>3 398 260</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le solde d'ouverture et le solde de clôture de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les engagements qui est incluse dans les autres passifs dans l'état consolidé de la situation financière.

	Correction de valeur pour pertes de crédit sur les engagements			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2019	17 984	4 481	-	22 465
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(6 013)	4 414	-	(1 599)
Augmentation (diminution) nette des engagements	6 919	(1 244)	-	5 675
Variation des taux de change et autres	7	-	-	7
<b>Solde au 30 septembre 2019</b>	<b>18 897</b>	<b>7 651</b>	<b>-</b>	<b>26 548</b>

	Correction de valeur pour pertes de crédit sur les engagements			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2018	16 320	5 367	-	21 687
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(2 371)	8 786	-	6 415
Augmentation (diminution) nette des engagements	4 044	(9 689)	-	(5 645)
Variation des taux de change et autres	(9)	17	-	8
<b>Solde au 31 mars 2019</b>	<b>17 984</b>	<b>4 481</b>	<b>-</b>	<b>22 465</b>

## 8.

### Titres adossés à des créances mobilières

Le tableau qui suit résume les titres adossés à des créances mobilières (TACM) selon le classement des instruments financiers. Aucun TACM n'avait subi de perte de valeur au 30 septembre 2019 ni au 31 mars 2019. Aucune correction de valeur pour pertes de crédit attendues n'avait été comptabilisée au 30 septembre 2019 ni au 31 mars 2019 pour les montants déboursés et non déboursés sur les TACM à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

	30 septembre 2019	31 mars 2019
<b>Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</b>		
Montant nominal	741 254	688 049
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	2 865	2 751
Valeur comptable	744 119	690 800
Rendement	2,69%	2,66%
<b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>		
Montant nominal	9 054	9 450
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	120	93
Valeur comptable	9 174	9 543
Rendement	7,80%	7,86%
<b>Titres adossés à des créances mobilières</b>	<b>753 293</b>	<b>700 343</b>

Les montants non déboursés sur les TACM autorisés s'établissaient à 220 559 \$ au 30 septembre 2019 (299 269 \$ au 31 mars 2019).



## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### 9.

#### 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 2019	157 729	737 771	457 506	1 353 006	1 305 576
Au 31 mars 2019	157 105	686 162	357 600	1 200 867	1 152 182

Les placements de financement subordonné ont un rang inférieur par rapport aux autres emprunts d'une société.

#### Concentrations du total des placements de financement subordonné et des engagements

Les concentrations des placements de financement subordonné et les montants non déboursés sur les placements de financement subordonné autorisés par répartition géographique et par secteur d'activité sont illustrés dans les tableaux qui suivent.

Les montants non déboursés sur les placements autorisés s'établissaient à 212 385 \$ au 30 septembre 2019 (150 874 \$ à taux fixe et 61 511 \$ à taux flottant). Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré (en excluant les rendements autres qu'en intérêts) était de 9,0 % sur les engagements relatifs aux placements (9,0 % au 31 mars 2019).

Répartition géographique	30 septembre 2019			31 mars 2019		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Terre-Neuve-et-Labrador	21 038	26 491	6 875	20 059	24 952	7 225
Nouvelle-Écosse	11 092	12 527	7 000	11 879	12 810	-
Nouveau-Brunswick	24 561	21 432	15 350	25 584	23 496	1 200
Québec	482 688	489 245	57 389	455 713	459 756	41 660
Ontario	429 838	456 340	100 363	378 353	412 000	80 685
Manitoba	715	2 102	-	713	2 101	-
Saskatchewan	49 921	53 273	1 000	51 023	51 337	-
Alberta	155 839	170 803	8 988	90 591	104 241	9 844
Colombie-Britannique	126 452	117 482	15 420	114 348	106 358	60 452
Yukon	463	443	-	450	443	-
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	2 969	2 868	-	3 469	3 373	-
<b>Placements de financement subordonné</b>	<b>1 305 576</b>	<b>1 353 006</b>	<b>212 385</b>	<b>1 152 182</b>	<b>1 200 867</b>	<b>201 066</b>

Répartition par secteur d'activité	30 septembre 2019			31 mars 2019		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Fabrication	425 349	442 127	58 527	389 911	409 767	90 817
Industries de services	348 317	350 381	75 361	316 625	320 662	43 472
Commerce de gros et de détail	202 555	219 692	34 160	187 763	200 700	38 235
Ressources	97 656	115 097	5 100	40 387	58 791	350
Industries de l'information	72 893	74 915	18 475	65 332	66 343	10 575
Construction	60 328	63 327	4 000	57 165	58 698	10 000
Transport et entreposage	44 754	43 560	3 300	44 859	48 042	3 450
Tourisme	10 947	11 041	6 162	11 647	11 625	4 167
Immeubles commerciaux	10 680	10 639	-	1 791	1 734	-
Services éducatifs	6 551	6 480	7 300	6 466	6 386	-
Autres	25 546	15 747	-	30 236	18 119	-
<b>Placements de financement subordonné</b>	<b>1 305 576</b>	<b>1 353 006</b>	<b>212 385</b>	<b>1 152 182</b>	<b>1 200 867</b>	<b>201 066</b>

(1) Au 30 septembre 2019, les engagements relatifs aux placements de financement subordonné incluent des montants de 850 \$ dans le secteur Financement, de 162 365 \$ dans le secteur Capital de croissance et transfert d'entreprise et de 49 170 \$ dans le secteur division Technologies propres (550 \$, 142 308 \$ et 58 208 \$, respectivement, au 31 mars 2019).



## 10.

### Placements de capital de risque

Par l'intermédiaire de ses secteurs Capital de risque, Programmes incitatifs pour le capital de risque (PICR) et division Technologies propres, BDC détient un portefeuille à risque élevé de placements de capital de risque.

Le secteur Capital de risque est 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. Le PICR regroupe deux initiatives fédérales : le Plan d'action pour le capital de risque (PACR) et l'Initiative de catalyse du capital de risque (ICCR).

Le Plan d'action pour le capital de risque est une initiative du gouvernement fédéral visant à investir 390 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.

L'Initiative de catalyse du capital de risque (ICCR) est également une initiative du gouvernement fédéral visant à investir 450 millions de dollars par l'entremise de BDC, sur une période de trois ans, afin d'augmenter le capital de risque fourni à des entreprises en démarrage innovantes qui en sont à un stade plus avancé de développement.

La division Technologies propres déploiera 600 millions de dollars confiés par le gouvernement fédéral dans le cadre de transactions de financement par emprunt et par capitaux propres afin de contribuer à bâtir des entreprises canadiennes de technologies propres concurrentielles à l'échelle mondiale, ainsi qu'un secteur des technologies propres commercialement viable.

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

Le tableau suivant présente un aperçu du portefeuille de placements de capital de risque et des montants non déboursés sur les placements autorisés par type de placement et par secteur.

Type de placement	30 septembre 2019			31 mars 2019		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Placements directs						
Capital de risque	893 303	633 419	14 493	906 780	603 198	13 275
Fonds <sup>(1)</sup>						
Capital de risque	700 691	428 410	410 928	659 447	418 244	382 140
Plan d'action pour le capital de risque	487 800	370 515	20 485	461 547	368 694	22 761
Initiative de catalyse du capital de risque	9 140	13 148	401 137	4	4	298 265
Programmes incitatifs pour le capital de risque	496 940	383 663	421 622	461 551	368 698	321 026
Division Technologies propres	2 816	4 708	35 133	-	-	40 024
	1 200 447	816 781	867 683	1 120 998	786 942	743 190
<b>Placements de capital de risque</b>	<b>2 093 750</b>	<b>1 450 200</b>	<b>882 176</b>	<b>2 027 778</b>	<b>1 390 140</b>	<b>756 465</b>

<sup>(1)</sup> Au 30 septembre 2019, BDC investissait dans 80 fonds par l'intermédiaire du secteur Capital de risque, dans 21 fonds par l'intermédiaire de son secteur PICR et dans deux fonds par l'intermédiaire de son secteur division Technologies propres (76, 17 et 2 fonds, respectivement, au 31 mars 2019).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### Concentrations du total des placements de capital de risque et des engagements

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

Répartition par secteur d'activité	30 septembre 2019			31 mars 2019		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Industries de l'information	464 786	294 400	8 100	364 372	263 658	8 338
Biotechnologie et pharmacologie	130 840	73 799	4 696	278 487	87 102	-
Industriel	67 106	26 705	-	69 458	24 505	-
Communications	88 782	64 066	500	61 974	58 973	607
Électronique	48 288	55 510	1 197	49 789	55 818	3 252
Médecine et soins de santé	31 957	61 479	-	26 424	56 852	1 078
Énergie	20 734	37 240	-	22 651	36 570	-
Autres	40 810	20 220	-	33 625	19 720	-
<b>Total des placements directs</b>	<b>893 303</b>	<b>633 419</b>	<b>14 493</b>	<b>906 780</b>	<b>603 198</b>	<b>13 275</b>

## 11.

### Capital social

Un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 \$ chacune est autorisé. Au 30 septembre 2019, 30 649 000 actions ordinaires étaient en circulation (26 029 000 au 31 mars 2019).

Le 19 juillet 2019, BDC a émis 4 620 000 actions ordinaires à des fins d'injection de capitaux dans l'Initiative de catalyse du capital de risque et le secteur division Technologies propres, et a reçu 462 millions de dollars.

#### Prescriptions statutaires

Conformément à la loi sur la BDC, le ratio d'endettement de BDC ne peut dépasser 12:1. Ce ratio correspond au rapport entre, d'une part, la somme des emprunts comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière et des passifs éventuels constitués par les garanties financières émises par BDC et, d'autre part, les capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC, ce qui exclut le cumul des autres éléments du résultat global.

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 4,5 milliards de dollars.

Au cours des six mois terminés le 30 septembre 2019 et de l'exercice terminé le 31 mars 2019, 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.



# 12.

## Informations sectorielles

BDC fait rapport sur six secteurs : Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque, Programmes incitatifs pour le capital de risque (PICR) et division Technologies propres. 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.

Programmes incitatifs pour le capital de risque (PICR) regroupe les activités de l'ancien secteur Plan d'action pour le capital de risque (PACR) avec l'Initiative de catalyse du capital de risque (ICCR).

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. 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.
- **Services-conseils** offre des services-conseils, soutient les entreprises à impact élevé et propose des programmes de groupe et d'autres services en lien avec les activités commerciales.
- **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.
- **Programmes incitatifs pour le capital de risque** : PACR 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. ICCR fournit du capital de risque à des entreprises en démarrage innovantes qui en sont à un stade plus avancé de développement.
- **La division Technologies propres** effectue des placements de financement subordonné et de capital de risque dans des entreprises de technologies propres prometteuses.

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 2019

	BDC	Financement	Services-conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital de risque	Division Technologies propres
Produits d'intérêts	444 765	417 682	-	25 782	-	-	1 301
Charges d'intérêts	92 764	90 066	-	2 698	-	-	-
<b>Produits d'intérêts nets</b>	<b>352 001</b>	<b>327 616</b>	<b>-</b>	<b>23 084</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 301</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	52 202	-	-	4 211	47 991	-	-
Produits de Services-conseils	6 590	-	6 590	-	-	-	-
Frais et autres produits	26 749	5 885	-	11 587	7 395	679	1 203
<b>Produits (pertes) nets</b>	<b>437 542</b>	<b>333 501</b>	<b>6 590</b>	<b>38 882</b>	<b>55 386</b>	<b>679</b>	<b>2 504</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(52 701)	(52 701)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	71 209	2 148	-	(2 217)	60 047	8 584	2 647
Profits (pertes) de change nets	7 318	(803)	-	253	7 739	107	22
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	209	209	-	-	-	-	-
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>463 577</b>	<b>282 354</b>	<b>6 590</b>	<b>36 918</b>	<b>123 172</b>	<b>9 370</b>	<b>5 173</b>
Salaires et avantages du personnel	112 360	83 150	12 816	10 288	5 112	304	690
Locaux et équipement	11 149	8 817	1 044	582	599	54	53
Autres charges	45 315	36 592	4 476	1 518	2 344	287	98
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>168 824</b>	<b>128 559</b>	<b>18 336</b>	<b>12 388</b>	<b>8 055</b>	<b>645</b>	<b>841</b>
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>294 753</b>	<b>153 795</b>	<b>(11 746)</b>	<b>24 530</b>	<b>115 117</b>	<b>8 725</b>	<b>4 332</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>							
À l'actionnaire de BDC	302 479	153 795	(11 746)	22 891	124 482	8 725	4 332
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(7 726)	-	-	1 639	(9 365)	-	-
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>294 753</b>	<b>153 795</b>	<b>(11 746)</b>	<b>24 530</b>	<b>115 117</b>	<b>8 725</b>	<b>4 332</b>
<b>Portefeuille des secteurs d'activité au 30 septembre, 2019</b>							
Titres adossés à des créances mobilières	753 293	753 293	-	-	-	-	-
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	26 953 528	26 953 528	-	-	-	-	-
Placements de financement subordonné	1 305 576	11 131	-	1 205 244	-	-	89 201
Placements de capital de risque	2 093 750	-	-	-	1 593 994	496 940	2 816
<b>Portefeuille total</b>	<b>31 106 147</b>	<b>27 717 952</b>	<b>-</b>	<b>1 205 244</b>	<b>1 593 994</b>	<b>496 940</b>	<b>92 017</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



Trimestre terminé le  
30 septembre 2018

	BDC	Financement	Services-conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital de risque	Division Technologies propres
Produits d'intérêts	399 115	375 743	-	23 007	-	-	365
Charges d'intérêts	65 447	63 437	-	2 010	-	-	-
<b>Produits d'intérêts nets</b>	<b>333 668</b>	<b>312 306</b>	<b>-</b>	<b>20 997</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>365</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	23 897	-	-	13 774	10 123	-	-
Produits de Services-conseils	5 749	-	5 749	-	-	-	-
Frais et autres produits	10 488	5 035	1	4 505	831	70	46
<b>Produits (pertes) nets</b>	<b>373 802</b>	<b>317 341</b>	<b>5 750</b>	<b>39 276</b>	<b>10 954</b>	<b>70</b>	<b>411</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(34 598)	(34 598)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	28 189	(11)	-	1 814	9 393	16 993	-
Profits (pertes) de change nets	(12 864)	(2 017)	-	(216)	(10 533)	(98)	-
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	88	88	-	-	-	-	-
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>354 617</b>	<b>280 803</b>	<b>5 750</b>	<b>40 874</b>	<b>9 814</b>	<b>16 965</b>	<b>411</b>
Salaires et avantages du personnel	101 262	73 458	12 693	9 667	4 477	230	737
Locaux et équipement	10 746	8 537	1 110	563	452	32	52
Autres charges	28 977	20 713	4 369	1 134	2 533	129	99
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>140 985</b>	<b>102 708</b>	<b>18 172</b>	<b>11 364</b>	<b>7 462</b>	<b>391</b>	<b>888</b>
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>213 632</b>	<b>178 095</b>	<b>(12 422)</b>	<b>29 510</b>	<b>2 352</b>	<b>16 574</b>	<b>(477)</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>							
À l'actionnaire de BDC	214 674	178 095	(12 422)	29 522	3 382	16 574	(477)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 042)	-	-	(12)	(1 030)	-	-
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>213 632</b>	<b>178 095</b>	<b>(12 422)</b>	<b>29 510</b>	<b>2 352</b>	<b>16 574</b>	<b>(477)</b>
<b>Portefeuille des secteurs d'activité au 30 septembre, 2018</b>							
Titres adossés à des créances mobilières	598 038	598 038	-	-	-	-	-
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	24 975 161	24 975 161	-	-	-	-	-
Placements de financement subordonné	1 076 602	10 132	-	1 038 999	-	-	27 471
Placements de capital de risque	1 774 094	-	-	-	1 335 535	438 559	-
<b>Portefeuille total</b>	<b>28 423 895</b>	<b>25 583 331</b>	<b>-</b>	<b>1 038 999</b>	<b>1 335 535</b>	<b>438 559</b>	<b>27 471</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



Semestre terminé le  
30 septembre 2019

	BDC	Financement	Services- conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital de risque	Division Technologies propres
Produits d'intérêts	876 287	823 153	-	50 918	-	-	2 216
Charges d'intérêts	184 928	179 570	-	5 358	-	-	-
<b>Produits d'intérêts nets</b>	<b>691 359</b>	<b>643 583</b>	-	<b>45 560</b>	-	-	<b>2 216</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	220 031	(1)	-	3 890	216 142	-	-
Produits de Services-conseils	13 902	-	13 902	-	-	-	-
Frais et autres produits	38 010	11 480	-	15 981	8 361	734	1 454
<b>Produits (pertes) nets</b>	<b>963 302</b>	<b>655 062</b>	<b>13 902</b>	<b>65 431</b>	<b>224 503</b>	<b>734</b>	<b>3 670</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(129 210)	(129 210)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	12 718	732	-	(5 961)	(7 123)	20 471	4 599
Profits (pertes) de change nets	(8 647)	(2 432)	-	(106)	(6 227)	(47)	165
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	148	148	-	-	-	-	-
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>838 311</b>	<b>524 300</b>	<b>13 902</b>	<b>59 364</b>	<b>211 153</b>	<b>21 158</b>	<b>8 434</b>
Salaires et avantages du personnel	218 835	161 245	25 382	20 751	9 502	590	1 365
Locaux et équipement	21 989	17 506	2 086	1 167	1 014	109	107
Autres charges	79 771	62 177	9 005	2 870	4 969	451	299
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>320 595</b>	<b>240 928</b>	<b>36 473</b>	<b>24 788</b>	<b>15 485</b>	<b>1 150</b>	<b>1 771</b>
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>517 716</b>	<b>283 372</b>	<b>(22 571)</b>	<b>34 576</b>	<b>195 668</b>	<b>20 008</b>	<b>6 663</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>							
À l'actionnaire de BDC	511 409	283 372	(22 571)	32 940	190 997	20 008	6 663
Aux participations ne donnant pas le contrôle	6 307	-	-	1 636	4 671	-	-
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>517 716</b>	<b>283 372</b>	<b>(22 571)</b>	<b>34 576</b>	<b>195 668</b>	<b>20 008</b>	<b>6 663</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



Semestre terminé le  
30 septembre 2018

	BDC	Financement	Services- conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital de risque	Division Technologies propres
Produits d'intérêts	772 362	726 860	-	44 896	-	-	606
Charges d'intérêts	121 852	118 095	-	3 757	-	-	-
<b>Produits d'intérêts nets</b>	<b>650 510</b>	<b>608 765</b>	<b>-</b>	<b>41 139</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>606</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	30 617	-	-	20 739	9 878	-	-
Produits de Services-conseils	12 025	-	12 025	-	-	-	-
Frais et autres produits	22 953	10 435	21	10 766	1 594	132	5
<b>Produits (pertes) nets</b>	<b>716 105</b>	<b>619 200</b>	<b>12 046</b>	<b>72 644</b>	<b>11 472</b>	<b>132</b>	<b>611</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(71 307)	(71 307)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	67 981	13	-	(7 868)	38 596	37 240	-
Profits (pertes) de change nets	(2 829)	(4 843)	-	2	2 007	5	-
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	544	544	-	-	-	-	-
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>710 494</b>	<b>543 607</b>	<b>12 046</b>	<b>64 778</b>	<b>52 075</b>	<b>37 377</b>	<b>611</b>
Salaires et avantages du personnel	200 023	145 573	25 248	18 544	8 824	454	1 380
Locaux et équipement	21 610	17 290	2 189	1 093	882	56	100
Autres charges	54 219	38 858	8 710	2 430	3 747	259	215
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>275 852</b>	<b>201 721</b>	<b>36 147</b>	<b>22 067</b>	<b>13 453</b>	<b>769</b>	<b>1 695</b>
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>434 642</b>	<b>341 886</b>	<b>(24 101)</b>	<b>42 711</b>	<b>38 622</b>	<b>36 608</b>	<b>(1 084)</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>							
À l'actionnaire de BDC	433 652	341 886	(24 101)	41 207	39 136	36 608	(1 084)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	990	-	-	1 504	(514)	-	-
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>434 642</b>	<b>341 886</b>	<b>(24 101)</b>	<b>42 711</b>	<b>38 622</b>	<b>36 608</b>	<b>(1 084)</b>





# 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'établissait à 25,7 millions de dollars au 30 septembre 2019 (38,6 millions de dollars au 31 mars 2019), et les durées actuelles doivent expirer dans un délai de 121 mois (127 mois au 31 mars 2019). Toutefois, l'exposition réelle au 30 septembre 2019 est de 25,0 millions de dollars (28,2 millions de dollars au 31 mars 2019).

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 aucuns honoraires n'ont été reçus 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. Aucun passif n'était comptabilisé au titre de ces garanties au 30 septembre 2019 et au 31 mars 2019 dans l'état consolidé de la situation financière de BDC.

# 14.

## Transactions entre parties liées

Au 30 septembre 2019, BDC avait 19 927 millions de dollars de billets à court terme en circulation et 2 791 millions de dollars de billets à long terme souscrits auprès de Sa Majesté la Reine du chef du Canada, représentée par le ministre des Finances (20 951 millions de dollars de billets à court terme et 1 307 millions de dollars de billets à long terme au 31 mars 2019).

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2019, BDC a comptabilisé des charges d'intérêts relatives aux emprunts auprès du ministre des Finances, charges qui se sont élevées respectivement à 93,6 millions de dollars et 187,8 millions de dollars, comparativement à 68,0 millions de dollars et 126,4 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

De plus, un emprunt de 310 millions de dollars auprès du ministre des Finances a été racheté au cours du premier semestre de l'exercice 2020. La transaction n'a pas engendré de profit ou de perte au cours du premier semestre de l'exercice 2020 (aucun emprunt n'a été racheté au cours de la période correspondante de l'exercice précédent).

BDC est aussi liée à tous les ministères, organismes et sociétés d'État du gouvernement du Canada. La Banque 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 100

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](http://www.bdc.ca).

 **BDC**

 **BDC\_ca**

 **BDC**

**bdc.ca**  
**1 888 INFO-BDC**