



**2025**

# Rapport financier

Premier trimestre

30 juin 2024



# Sommaire

---

## Perspectives économiques canadiennes

L'économie mondiale est demeurée étonnamment résiliente depuis le début de 2024, malgré les taux d'intérêt élevés et l'incertitude découlant des tensions géopolitiques. Le PIB mondial devrait augmenter de 3,2 % au cours de l'année civile 2024, soit au même rythme qu'en 2023.

Au Canada, l'économie a retrouvé des bases plus solides au cours des derniers mois, contrairement à la faible croissance constatée à la fin de 2023. Les dépenses des ménages ont continué de soutenir l'économie, affichant une croissance annualisée de 3,0 % au premier trimestre, soit une croissance similaire à celle du dernier trimestre de 2023. Au cours des trois premiers mois de l'année, les achats de services ont mené le bal, mais les consommateurs ont aussi dépensé davantage pour des biens. Même en tenant compte de la forte croissance démographique, les dépenses de consommation par habitant ont augmenté de 0,1 % après trois trimestres de recul.

Les entreprises ont également contribué à la croissance au premier trimestre. L'investissement non résidentiel a augmenté de 4,3 % par rapport au quatrième trimestre de 2023. La croissance du PIB a toutefois été freinée par la diminution des stocks des entreprises. La baisse du niveau des stocks a réduit la croissance de 1,5 point de pourcentage, les entreprises ayant eu de la difficulté à se départir des stocks excédentaires en 2023. Bien que la diminution des investissements dans les stocks ait été généralisée, elle a été plus prononcée dans le secteur de l'automobile.

L'économie a poursuivi sa croissance au deuxième trimestre. En avril, le PIB a augmenté de 0,3 % par rapport à mars. Pour le trimestre terminé le 30 juin, la Banque du Canada a estimé la croissance réelle à 1,5 %.

La hausse des taux d'intérêt au cours des deux dernières années a ralenti l'économie et rééquilibré l'offre et la demande de produits et services.

L'inflation a continué de se normaliser au deuxième trimestre, mais est demeurée au-dessus de la limite supérieure de la fourchette cible de la banque centrale à 2,7 % en juin.

Certaines catégories de dépenses de consommation connaissent encore des hausses de prix bien supérieures à ce qui est prévu dans une économie plus équilibrée, notamment dans le secteur du logement. Malgré ces tendances, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur de 25 points de base au début de juin. Il s'agissait de la première réduction depuis 2020.

Le marché du travail a continué de connaître une croissance, notamment grâce à la création de plus de 115 000 nouveaux emplois au deuxième trimestre. Le taux de chômage canadien a terminé le trimestre en hausse à 6,4 %, la population croissante du Canada ayant attiré une nouvelle main-d'œuvre sur le marché du travail.

La croissance de l'emploi a certes stimulé la confiance des consommateurs, mais la baisse du nombre de postes vacants et l'augmentation du taux de chômage indiquent un repli du marché du travail. Cependant, les entreprises semblent encore avoir de la difficulté à trouver la main-d'œuvre détenant les compétences dont elles ont besoin. Les pressions salariales ont également continué de peser sur les entreprises et présentent un risque de relancer l'inflation. Sur douze mois, le salaire horaire moyen a augmenté de 5,4 % en juin.

Les craintes d'une récession se sont estompées, et un vent d'optimisme souffle chez les propriétaires d'entreprise. Ces derniers restent néanmoins prudents face aux taux d'intérêt élevés. Les entreprises canadiennes, particulièrement les petites entreprises, se trouvent dans une situation financière plus précaire qu'aux trimestres précédents, ce qui les amène à chercher à obtenir des financements plus modestes et à éprouver des difficultés à rembourser leur dette existante, comme en témoigne le pourcentage élevé de prêts aux petites entreprises en souffrance depuis plus de 30 jours. Ce pourcentage a atteint 3,5 % en avril, un niveau jamais vu depuis près de 20 ans.



Dans l'ensemble, les conditions de crédit aux entreprises ont commencé à s'assouplir, mais elles sont demeurées difficiles, surtout pour les petites entreprises. Bien que les banques à charte aient démontré un plus grand appétit pour le risque, elles ont resserré les conditions de prêt.

Même si la croissance demeure positive à l'échelle du pays, son rythme s'est affaibli. La croissance du PIB réel devrait s'établir à 1,0 % en 2024, soit un niveau inférieur au potentiel de croissance de l'économie canadienne, estimé à 2,0 %. La première réduction des taux d'intérêt par la Banque du Canada devrait contribuer à améliorer l'élan de l'économie, mais le resserrement du crédit continuera de limiter les investissements des entreprises.

## Secteurs d'activité

La Banque de développement du Canada (BDC) fait rapport sur six secteurs : Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque (CR), Programmes incitatifs pour le capital (PIC) et Programme d'accès au crédit (PAC). Se reporter à la note 10, *Informations sectorielles*, des états financiers consolidés pour obtenir une description des activités de chaque secteur à présenter.

## Activités

Les résultats au titre des principales activités sont générés par les activités des secteurs Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque et Programmes incitatifs pour le capital. Le Programme d'accès au crédit regroupe les initiatives visant à améliorer l'accessibilité des capitaux pour répondre aux besoins particuliers des PME, et ses résultats découlent des mesures de soutien liées à la pandémie de COVID-19 mises en place par BDC et du Programme canadien d'adoption du numérique (PCAN).

## Sommaire du niveau d'activité

| (en millions de dollars)                                  | Trimestre terminé le<br>30 juin |         |
|---|---------------------------------|---------|
|   | E2025                           | E2024   |
| Acceptations de prêts de Financement                      | <b>3 382,0</b>                  | 2 889,3 |
| Contrats nets signés de Services-conseils                 | <b>8,6</b>                      | 12,4    |
| Growth & Transition Capital acceptances                   | <b>124,5</b>                    | 94,2    |
| Autorisations de Capital de risque                        | <b>136,0</b>                    | 83,3    |
| Autorisations des Programmes incitatifs pour le capital   | <b>10,4</b>                     | 52,0    |
| Acceptations dans le cadre du Programme d'accès au crédit | <b>132,5</b>                    | 56,1    |

## Principales activités

Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2025 reflètent le regain de confiance des entrepreneurs dans l'économie, alors que les taux d'intérêt sont demeurés élevés, mais devraient diminuer, et que les taux d'inflation sont revenus à des niveaux se situant dans la fourchette cible de la Banque du Canada.

Le secteur Financement a enregistré un volume élevé d'activités, ses clientes et clients ayant accepté un total de 3,4 milliards de dollars en prêts au premier trimestre de l'exercice 2025, comparativement à 2,9 milliards de dollars pour la même période l'an dernier. Cette augmentation s'explique principalement par l'intensification des activités dans notre portefeuille de prêts syndiqués.



Au cours des dernières années, nous avons investi pour améliorer nos canaux numériques afin de nous assurer que les propriétaires d'entreprise ont accès à nos solutions, peu importe où ils vivent au Canada, au moment qui leur convient le mieux. Notre plateforme de financement en ligne pour des prêts de moins de 100 000 \$ nous a permis de servir un plus grand nombre de petites entreprises, et ce, de façon plus efficace. Dans l'ensemble, la clientèle du secteur Financement a accepté des prêts de financement en ligne de 151,1 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2025, comparativement à 148,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le portefeuille de prêts du secteur Financement, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit, s'établissait à 38,3 milliards de dollars au 30 juin 2024.

Services-conseils a conclu des contrats nets signés totalisant 8,6 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2025, comparativement à 12,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par la diminution des mandats liés au PCAN comptabilisés, à la suite de la clôture de la période de présentation des demandes pour ce programme en février 2024.

Au premier trimestre de l'exercice 2025, la clientèle de Capital de croissance et transfert d'entreprise a accepté des placements sous forme de titres de créance totalisant 124,5 millions de dollars, ce qui est supérieur aux acceptations de 94,2 millions de dollars comptabilisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La confiance des entreprises s'améliore en raison de la diminution prévue des taux d'intérêt, ce qui a stimulé la demande pour nos solutions de financement souple de Capital de croissance et transfert d'entreprise au premier trimestre de l'exercice considéré.

Au premier trimestre de l'exercice 2025, les autorisations de CR ont totalisé 136,0 millions de dollars comparativement à 83,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. L'augmentation des autorisations s'explique par la hausse des placements indirects et directs alors que l'activité de capital de risque au Canada a commencé à trouver sa place dans un contexte plus favorable pour les marchés financiers.

Le 19 juin 2024, afin de s'assurer que le nombre croissant d'entreprises dirigées par des personnes autochtones ou des personnes noires puisse prospérer, BDC a annoncé la mise sur pied d'une équipe consacrée à l'entrepreneuriat inclusif, le lancement d'un programme de financement et de formation de 50 millions de dollars et la création de deux nouveaux fonds de 100 millions de dollars. Le programme de financement et de formation, dirigé par l'équipe Entrepreneuriat inclusif, offrira des prêts et de la formation aux entreprises détenues majoritairement par des femmes, des personnes autochtones ou des personnes noires, et dont les revenus sont inférieurs à 3 millions de dollars. Les deux nouveaux fonds de 100 millions de dollars soutiendront les entreprises dirigées par des personnes autochtones ou des personnes noires et s'ajouteront à la plateforme Excelles pour les femmes de 500 millions de dollars lancée en 2022.

BDC a continué, pour le compte du gouvernement du Canada, de gérer les Programmes incitatifs pour le capital (PIC), y compris 390 millions de dollars pour le Plan d'action pour le capital de risque (PACR), 372 millions de dollars pour l'Initiative de catalyse du capital de risque (ICCR), 600 millions de dollars pour la division des Technologies propres et 100 millions de dollars pour le Fonds de croissance autochtone (FCA). Les fonds destinés au PACR et à l'ICCR ont désormais été pleinement engagés. L'ICCR a été renouvelée au cours de l'exercice 2023 en vue du déploiement d'un montant de 450 millions de dollars dans le cadre de l'Initiative de catalyse du capital de risque II (ICCR renouvelée).

Les autorisations de PIC pour le premier trimestre de l'exercice 2025, découlant des activités de la division Technologies propres, ont totalisé 10,4 millions de dollars, comparativement à 52,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui comprenait les autorisations pour la division Technologies propres et pour l'ICCR renouvelée.

### **Programme d'accès au crédit (PAC)**

Au 30 juin 2024, la valeur comptable du portefeuille de prêts et d'investissements du secteur PAC s'établissait à 1,4 milliard de dollars, comparativement à 1,5 milliard de dollars au 31 mars 2024. Le portefeuille est en décroissance, puisque les mesures de soutien liées à la pandémie de COVID-19 du secteur PAC ont pris fin au cours de l'exercice 2022.



Les acceptations au titre du PCAN se sont établies à 132,5 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2025, comparativement à 56,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Depuis le 19 février 2024, le programme n'accepte plus de nouvelles demandes, mais les demandes existantes étaient toujours en cours de traitement au cours du premier trimestre de l'exercice 2025.

La valeur des garanties émises dans le cadre du Programme de crédit pour les secteurs très touchés (PCSTT) a atteint 3,7 milliards de dollars depuis la création du programme, et aucune nouvelle autorisation n'est accordée depuis le 31 mars 2022. Au 30 juin 2024, l'exposition réelle aux termes du programme de garantie au titre du PCSTT totalisait 2,6 milliards de dollars, contre 3,2 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

### **Sommaire des résultats financiers**

Pour le premier trimestre de l'exercice 2025, BDC a affiché un résultat net consolidé de 161,0 millions de dollars, soit un résultat net de 201,2 millions de dollars attribuable à ses principales activités et une perte nette de 40,2 millions de dollars attribuable au secteur PAC. En comparaison, BDC a affiché un résultat net consolidé de 124,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit un résultat net de 147,9 millions de dollars attribuable à ses principales activités et une perte nette de 23,9 millions de dollars attribuable au secteur PAC.



## Résultats financiers

| (en millions de dollars)   | Trimestre terminé le<br>30 juin |         |
|--|---------------------------------|---------|
|  | E2025                           | E2024   |
| Produits d'intérêts nets   | 522,7                           | 485,2   |
| Profits (pertes) nets réalisés sur les placements                  | (1,7)                           | 17,7    |
| Produits de Services-conseils                                      | 13,1                            | 11,4    |
| Frais et autres produits   | 22,4                            | 21,2    |
| <b>Produits nets</b>   | <b>556,5</b>                    | 535,6   |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues            | (168,8)                         | (149,8) |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements | 2,3                             | (13,4)  |
| Profits (pertes) de change nets                                    | 15,5                            | (37,7)  |
| Profits (pertes) nets sur les autres instruments financiers        | (40,9)                          | (17,1)  |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>   | <b>364,6</b>                    | 317,5   |
| Charges opérationnelles et administratives                         | (203,6)                         | (193,4) |
| <b>Résultat net consolidé</b>                                      | <b>161,0</b>                    | 124,0   |
| <b>Résultat (perte) net au titre des principales activités</b>     | <b>201,2</b>                    | 147,9   |

L'augmentation du résultat net consolidé est principalement attribuable à la hausse des produits d'intérêts nets sur le portefeuille de prêts du secteur Financement et à la diminution des pertes de change nettes sur le portefeuille de placements de Capital de risque, contrebalancées en partie par la hausse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts du secteur Financement, la diminution des profits nets réalisés sur le portefeuille de placements de Capital de risque et la hausse des pertes nettes sur les autres instruments financiers du PAC.



## Mesures clés

| (en millions de dollars, sauf indication contraire)                                  | Trimestre terminé le<br>30 juin |           |
|--|---------------------------------|-----------|
|  | E2025                           | E2024     |
| <b>Croissance du portefeuille de prêts</b>   |                                 |           |
| Encours des prêts, valeur comptable brute  | <b>40 923,1</b>                 | 37 613,3  |
| Croissance de l'encours du portefeuille (%)  | <b>8,8%</b>                     | 7,8%      |
| Correction de valeur pour pertes de crédit attendues                                 | <b>(1 330,2)</b>                | (1 096,4) |
| <b>Croissance du portefeuille de placements</b>                                      |                                 |           |
| Investments at cost  | <b>4 813,7</b>                  | 4 447,0   |
| Croissance du portefeuille (%)   | <b>8,2%</b>                     | 12,1%     |
| Placements à la juste valeur   | <b>5 937,1</b>                  | 5 815,3   |
| <b>Rentabilité</b>   |                                 |           |
| Marge sur les produits d'intérêts nets de Financement (%)                            | <b>4,22%</b>                    | 4,28%     |
| <b>Efficiencia</b>   |                                 |           |
| Ratio d'efficiencia (%)  | <b>34,4%</b>                    | 35,4%     |
| <b>Gestion du capital</b>  |                                 |           |
| Ratio interne de capital (principales activités)                                     | <b>112,1%</b>                   | 115,4%    |
| <b>Rendement pour l'actionnaire</b>  |                                 |           |
| Rendement des capitaux propres ordinaires rajusté                                    | <b>6,5%</b>                     | 5,5%      |
| Rendement des capitaux propres ordinaires rajusté selon la moyenne mobile sur 10 ans | <b>10,2%</b>                    | 10,8%     |
| Dividendes versés en fonction des résultats de l'exercice précédent                  | <b>337,0</b>                    | 337,0     |

En juin 2024, un dividende de 337,0 millions a été versé au gouvernement du Canada, l'unique actionnaire de BDC. Le rachat par le ministère des Finances de 15,0 millions de ses actions ordinaires pour une valeur totale de 1,5 milliard de dollars, afin de réduire l'excédent de capital du PAC lié aux initiatives liées à la COVID-19, a également été finalisé en juin 2024.



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

---

**BDC a pour mission d'aider les entrepreneures et entrepreneurs du Canada à bâtir des entreprises solides et résilientes et, ce faisant, de contribuer à accroître la prospérité, la compétitivité et l'inclusivité au pays. Ses valeurs, Unies pour les entrepreneur.es, La force des gens et L'impact du courage, sont des éléments fondamentaux de son ADN. Elles lient ce que la Banque représente et la façon dont elle remplit son mandat et met en œuvre sa stratégie d'entreprise.**

**À titre de seule banque qui se consacre uniquement aux propriétaires d'entreprises du pays, BDC leur offre du financement et des conseils pour bâtir leur entreprise et relever les grands défis de notre époque. La division d'investissement, BDC Capital, offre une vaste gamme de solutions de capital de risque pour contribuer à la croissance des entreprises les plus novatrices au pays.**

**Les services de BDC ajouteront environ 23,6 milliards de dollars au PIB canadien au cours des cinq prochaines années, tout en favorisant la création de près de 40 000 emplois. BDC figure au palmarès des 100 meilleurs employeurs canadiens et parmi les meilleurs employeurs canadiens pour la diversité, et a été la première institution financière au pays à obtenir la certification B Corp.**





# Table des matières

---

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Rapport de gestion</b> .....                 | <b>10</b>     |
| Contexte du rapport financier trimestriel ..... | 10            |
| Gestion du risque .....                         | 10            |
| Analyse des résultats financiers.....           | 11            |
| <br><b>États financiers consolidés</b> .....    | <br><b>24</b> |

Nous pouvons faire des 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

Le rapport de gestion présente les différentes activités et initiatives, les risques et les résultats financiers de la Banque de développement du Canada (BDC) pour le trimestre terminé le 30 juin 2024. Cette analyse doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés trimestriels résumés non audités de BDC inclus dans le présent rapport, qui ont été établis conformément à la Directive sur les normes comptables : *GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État du Conseil du Trésor du Canada*. Cette analyse doit être également lue en parallèle avec le Rapport annuel 2024 de BDC. Tous les montants sont indiqués en dollars canadiens, sauf indication contraire.

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'énoncé sur 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 lectrices et lecteurs d'évaluer les résultats d'exploitation de BDC et sa situation financière pour le trimestre terminé le 30 juin 2024, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

BDC fait actuellement rapport sur six secteurs : Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque (CR), Programmes incitatifs pour le capital (PIC) et Programme d'accès au crédit (PAC).

### Résultat net consolidé

| (en millions de dollars)                               | Trimestre terminé le<br>30 juin |              |
|--|---------------------------------|--------------|
|  | E2025                           | E2024        |
| Financement  | 170,9                           | 171,8        |
| Services-conseils                                      | (9,6)                           | (9,0)        |
| Capital de croissance et transfert d'entreprise        | 20,5                            | 17,3         |
| Capital de risque                                      | (9,3)                           | (38,3)       |
| Programmes incitatifs pour le capital                  | 28,7                            | 6,1          |
| <b>Résultat net au titre des principales activités</b> | <b>201,2</b>                    | <b>147,9</b> |
| Programme d'accès au crédit                            | (40,2)                          | (23,9)       |
| <b>Résultat (perte) net</b>                            | <b>161,0</b>                    | <b>124,0</b> |
| <b>Résultat (perte) net attribuable :</b>              |                                 |              |
| À l'actionnaire de BDC                                 | 162,0                           | 125,7        |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle          | (1,0)                           | (1,7)        |
| <b>Résultat (perte) net</b>                            | <b>161,0</b>                    | <b>124,0</b> |

### Trimestre terminé le 30 juin

Pour le premier trimestre de l'exercice 2025, BDC a dégagé un résultat net consolidé de 161,0 millions de dollars, soit un résultat net de 162,0 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et une perte nette de 1,0 million de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, le résultat net consolidé de 124,0 millions de dollars comprenait un résultat net de 125,7 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et une perte nette de 1,7 million de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Le résultat net consolidé au titre des principales activités de BDC s'est établi à 201,2 millions de dollars, comparativement à 147,9 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. L'augmentation du résultat net est principalement attribuable à la hausse des produits d'intérêts nets tirés du portefeuille de prêts de Financement et à la diminution des pertes de change nettes sur le portefeuille de placements de Capital de risque, contrebalancées par la hausse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts de Financement et la diminution des profits nets réalisés sur le portefeuille de placements de Capital de risque.



Pour le premier trimestre de l'exercice 2025, le secteur PAC a affiché une perte nette consolidée de 40,2 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 23,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de la perte nette du PAC est attribuable à la hausse des pertes nettes sur les autres instruments financiers, découlant des pertes de réévaluation à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale des prêts au titre du PCAN, contrebalancée par la diminution de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues.

## Résultat global consolidé

| (en millions de dollars)   | Trimestre terminé le<br>30 juin |        |
|--|---------------------------------|--------|
|  | E2025                           | E2024  |
| <b>Résultat (perte) net</b>  | <b>161,0</b>                    | 124,0  |
| <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 <sup>1</sup>   | 4,6                             | (8,9)  |
| <b>Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b> | <b>4,6</b>                      | (8,9)  |
| Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net                                   |                                 |        |
| Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies            | 77,8                            | (8,0)  |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>  | <b>82,4</b>                     | (16,9) |
| <b>Résultat (perte) global total</b>   | <b>243,4</b>                    | 107,1  |
| <b>Résultat (perte) global total attribuable :</b>                                     |                                 |        |
| À l'actionnaire de BDC   | 244,4                           | 108,8  |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle  | (1,0)                           | (1,7)  |
| <b>Résultat (perte) global total</b>   | <b>243,4</b>                    | 107,1  |

### Trimestre terminé le 30 juin

Le résultat global total consolidé comprend le résultat net et les autres éléments du résultat global. Les autres éléments du résultat global sont surtout influencés par les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies et sont soumis à une volatilité en raison des fluctuations du marché.

Pour le premier trimestre terminé le 30 juin 2024, BDC a comptabilisé un résultat de 82,4 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global consolidé, alors qu'elle avait subi une perte de 16,9 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global consolidé pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des autres éléments du résultat global consolidé pour le premier trimestre de l'exercice 2025 est principalement attribuable à un profit de 77,8 millions de dollars sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, comparativement à une perte de 8,0 millions de dollars sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies pour



la période correspondante de l'exercice précédent. Ce profit s'explique principalement par une augmentation du taux d'actualisation utilisé pour évaluer le passif net au titre des prestations définies.

## Charges opérationnelles et administratives

|  | Trimestre terminé le<br>30 juin |       |
|--|---------------------------------|-------|
| (en millions de dollars, sauf indication contraire)              | E2025                           | E2024 |
| <b>Salaires et avantages sociaux</b>                             |                                 |       |
| Salaires et autres avantages                                     | 130,0                           | 121,2 |
| Charge au titre des régimes à prestations définies               | 11,9                            | 11,0  |
|  | <b>141,9</b>                    | 132,2 |
| <b>Locaux et équipement</b>                                      | <b>11,4</b>                     | 11,2  |
| <b>Autres charges</b>  |                                 |       |
| Honoraires professionnels et de sous-traitance                   | 25,3                            | 25,7  |
| Ordinateurs et logiciels, y compris dotations aux amortissements | 17,4                            | 15,5  |
| Communications, publicité et promotion                           | 3,4                             | 3,6   |
| Autres   | 4,2                             | 5,3   |
|  | <b>50,3</b>                     | 50,0  |
| <b>Charges opérationnelles et administratives totales</b>        | <b>203,6</b>                    | 193,4 |
| <b>Ratio d'efficacité</b>  | <b>34,4%</b>                    | 35,4% |

### Trimestre terminé le 30 juin

Pour le premier trimestre de l'exercice 2025, BDC a comptabilisé des charges d'exploitation et d'administration de 203,6 millions de dollars, comparativement à 193,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des salaires et des avantages sociaux pour soutenir la croissance du portefeuille. Toutefois, en pourcentage du portefeuille moyen, les charges opérationnelles et administratives ont diminué.

Le ratio d'efficacité est une mesure de l'efficacité avec laquelle BDC engage des charges afin de tirer des produits de ses activités. Ce ratio correspond aux charges opérationnelles et administratives en pourcentage des produits nets. Il exclut les charges liées aux PIC, les charges de retraite, les produits nets de Capital de risque ainsi que les produits nets du Programme financement relais de Capital de risque et ceux du PCAN. Un ratio plus faible indique une efficacité supérieure. Le ratio d'efficacité de BDC s'est légèrement amélioré pour le trimestre terminé le 30 juin 2024 par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent, les produits nets ayant augmenté plus rapidement que les charges opérationnelles et administratives, en raison surtout d'une augmentation des produits d'intérêts nets du secteur Financement.



## Résultats de Financement

|  | Trimestre terminé le<br>30 juin |        |
|--|---------------------------------|--------|
|  | E2025                           | E2024  |
| (en millions de dollars)   |                                 |        |
| Produits d'intérêts nets   | 426,6                           | 389,9  |
| Frais et autres produits   | 7,9                             | 7,1    |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues            | (112,7)                         | (82,3) |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements | 0,8                             | (0,1)  |
| Profits (pertes) de change nets                                    | (5,3)                           | (3,6)  |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>   | <b>317,3</b>                    | 311,0  |
| Charges opérationnelles et administratives                         | 146,4                           | 139,2  |
| <b>Résultat (perte) net provenant de Financement</b>               | <b>170,9</b>                    | 171,8  |

|  | Trimestre terminé le<br>30 juin |       |
|--|---------------------------------|-------|
|  | E2025                           | E2024 |
| En pourcentage du portefeuille moyen                             |                                 |       |
| Produits d'intérêts nets   | 4,2                             | 4,3   |
| Frais et autres produits   | 0,1                             | 0,1   |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues          | (1,1)                           | (0,9) |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b> | <b>3,1</b>                      | 3,5   |
| Charges opérationnelles et administratives                       | 1,4                             | 1,5   |
| <b>Résultat (perte) net provenant de Financement</b>             | <b>1,7</b>                      | 2,0   |

### Trimestre terminé le 30 juin

Le résultat net du secteur Financement s'est chiffré à 170,9 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2025, comparativement à 171,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La légère diminution du résultat net du secteur Financement pour le premier trimestre de l'exercice 2025 s'explique principalement par la hausse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts douteux et la hausse des charges opérationnelles et administratives, contrebalancées en partie par la hausse des produits d'intérêts nets. L'augmentation de 36,7 millions de dollars des produits d'intérêts nets est attribuable à la croissance du portefeuille, contrebalancée par une diminution des marges dégagées.



## Résultats de Services-conseils

| (en millions de dollars)                                   | Trimestre terminé le<br>30 juin |       |
|--|---------------------------------|-------|
|  | E2025                           | E2024 |
| Produits   | 13,1                            | 11,4  |
| Charges liées à la prestation <sup>(1)</sup>               | 7,1                             | 5,9   |
| <b>Marge bénéficiaire brute</b>                            | <b>6,0</b>                      | 5,5   |
| Charges opérationnelles et administratives                 | 15,6                            | 14,5  |
| <b>Résultat (perte) net provenant de Services-conseils</b> | <b>(9,6)</b>                    | (9,0) |

<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 terminé le 30 juin

Pour le premier trimestre de l'exercice 2025, Services-conseils a subi une perte nette de 9,6 millions de dollars, contre une perte nette de 9,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge bénéficiaire brute a augmenté de 0,5 million de dollars en raison surtout de l'exécution des mandats liés au PCAN, tandis que les charges opérationnelles et administratives ont augmenté de 1,1 million de dollars.

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

| (en millions de dollars)   | Trimestre terminé le<br>30 juin |       |
|--|---------------------------------|-------|
|  | E2025                           | E2024 |
| Produits nets sur les placements   | 40,3                            | 31,0  |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements                       | (7,4)                           | (1,6) |
| Profits (pertes) de change nets  | (1,0)                           | (1,2) |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>                         | <b>31,9</b>                     | 28,2  |
| Charges opérationnelles et administratives   | 11,4                            | 10,9  |
| <b>Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b> | <b>20,5</b>                     | 17,3  |
| <b>Résultat (perte) net attribuable :</b>  |                                 |       |
| À l'actionnaire de BDC   | 20,5                            | 17,3  |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle  | -                               | -     |
| <b>Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b> | <b>20,5</b>                     | 17,3  |



|  | Trimestre terminé le<br>30 juin |            |
|--|---------------------------------|------------|
| En pourcentage du portefeuille moyen   | E2025                           | E2024      |
| Produits nets sur les placements   | 11,9                            | 10,1       |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements                       | (2,2)                           | (0,5)      |
| Profits (pertes) de change nets  | (0,3)                           | (0,4)      |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>                         | <b>9,4</b>                      | <b>9,2</b> |
| Charges opérationnelles et administratives   | 3,4                             | 3,6        |
| <b>Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b> | <b>6,0</b>                      | <b>5,6</b> |
| <b>Résultat (perte) net attribuable :</b>  |                                 |            |
| À l'actionnaire de BDC   | 6,0                             | 5,6        |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle  | -                               | -          |
| <b>Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b> | <b>6,0</b>                      | <b>5,6</b> |

## Trimestre terminé le 30 juin

Le résultat net s'est établi à 20,5 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2025, comparativement à un résultat net de 17,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de la hausse des produits nets sur les placements, contrebalancée par la hausse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2025, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 7,4 millions de dollars essentiellement attribuable à la moins-value nette de 6,5 millions de dollars, comparativement à une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 1,6 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable essentiellement à la moins-value nette de 6,2 millions de dollars.

|   | Trimestre terminé le<br>30 juin |              |
|---|---------------------------------|--------------|
| (en millions de dollars)  | E2025                           | E2024        |
| Plus(moins)-value nette   | (6,5)                           | (6,2)        |
| Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations | (0,9)                           | 4,6          |
| <b>Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements</b>               | <b>(7,4)</b>                    | <b>(1,6)</b> |





## Résultats de Capital de risque

|  | Trimestre terminé le<br>30 juin |               |
|--|---------------------------------|---------------|
| (en millions de dollars)   | E2025                           | E2024         |
| Produits nets sur les placements   | (8,3)                           | 12,1          |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements       | (6,3)                           | (3,5)         |
| Profits (pertes) de change nets  | 20,4                            | (31,8)        |
| <b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b> | <b>5,8</b>                      | <b>(23,2)</b> |
| Charges opérationnelles et administratives                               | 15,1                            | 15,1          |
| <b>Résultat (perte) net provenant de Capital de risque</b>               | <b>(9,3)</b>                    | <b>(38,3)</b> |
| <b>Résultat (perte) net attribuable :</b>                                |                                 |               |
| À l'actionnaire de BDC   | (8,3)                           | (36,6)        |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle                            | (1,0)                           | (1,7)         |
| <b>Résultat (perte) net provenant de Capital de risque</b>               | <b>(9,3)</b>                    | <b>(38,3)</b> |

### Trimestre terminé le 30 juin

Pour le premier trimestre de l'exercice 2025, le secteur CR a subi une perte nette de 9,3 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 38,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart favorable pour le premier trimestre de l'exercice 2025 s'explique principalement par une diminution des pertes de change nettes, contrebalancée en partie par la diminution des produits nets sur les placements.

Comme l'indique le tableau ci-dessous, le secteur CR a comptabilisé une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 6,3 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2025 attribuable essentiellement à la moins-value nette, comparativement à une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 3,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent attribuable surtout au renversement de la plus-value sur les placements cédés et les radiations.

|  | Trimestre terminé le<br>30 juin |              |
|--|---------------------------------|--------------|
| (en millions de dollars)   | E2025                           | E2024        |
| Plus(moins)-value nette  | (14,8)                          | 3,8          |
| Renversement de moins(plus)-value nette sur les placements cédés et les radiations | 8,5                             | (7,3)        |
| <b>Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements</b>          | <b>(6,3)</b>                    | <b>(3,5)</b> |



Pour le premier trimestre de l'exercice 2025, des profits de change nets sur les placements de 20,4 millions de dollars ont été comptabilisés par suite des fluctuations du taux de change des placements libellés en dollars américains, tandis que des pertes de change nettes sur les placements de 31,8 millions de dollars avaient été comptabilisées pour la période correspondante de l'exercice précédent.

## Résultats de Programmes incitatifs pour le capital

| (en millions de dollars)   | Trimestre terminé le<br>30 juin |            |
|--|---------------------------------|------------|
|  | E2025                           | E2024      |
| Produits nets sur les placements   | 12,4                            | 13,6       |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements             | 17,3                            | (4,8)      |
| Profits (pertes) de change nets  | 0,6                             | (1,1)      |
| <b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>       | <b>30,3</b>                     | <b>7,7</b> |
| Charges opérationnelles et administratives                                     | 1,6                             | 1,6        |
| <b>Résultat (perte) net provenant de Programmes incitatifs pour le capital</b> | <b>28,7</b>                     | <b>6,1</b> |

### Trimestre terminé le 30 juin

Pour le premier trimestre de l'exercice 2025, le secteur PIC a dégagé un profit net de 28,7 millions de dollars, comparativement à un profit net de 6,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart favorable pour le premier trimestre de l'exercice 2025 s'explique principalement par la diminution de la variation nette de la moins-value latente sur les placements par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Comme l'indique le tableau ci-dessous, le secteur PIC a comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 17,3 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2025 attribuable essentiellement à une plus-value nette de 17,4 millions de dollars, comparativement à une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 4,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable principalement au renversement de la plus-value nette du résultat réalisé et des radiations de 5,9 millions de dollars.

| (en millions de dollars)  | Trimestre terminé le<br>30 juin |              |
|---|---------------------------------|--------------|
|   | E2025                           | E2024        |
| Plus(moins)-value nette   | 17,4                            | 1,1          |
| Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations | (0,1)                           | (5,9)        |
| <b>Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements</b>               | <b>17,3</b>                     | <b>(4,8)</b> |



## Résultats de Programme d'accès au crédit

| (en millions de dollars)   | Trimestre terminé le<br>30 juin |               |
|--|---------------------------------|---------------|
|  | E2025                           | E2024         |
| Produits d'intérêts nets   | 57,0                            | 60,5          |
| Frais et autres produits   | 8,3                             | 9,9           |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues                  | (56,1)                          | (67,5)        |
| Produits (pertes) nets réalisés sur les placements                       | (0,9)                           | 0,1           |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements       | (1,9)                           | (3,5)         |
| Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers                  | (40,9)                          | (17,1)        |
| Profits (pertes) de change nets  | 0,6                             | (0,1)         |
| <b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b> | <b>(33,9)</b>                   | <b>(17,7)</b> |
| Charges opérationnelles et administratives                               | 6,3                             | 6,2           |
| <b>Résultat (perte) net provenant du Programme d'accès au crédit</b>     | <b>(40,2)</b>                   | <b>(23,9)</b> |

### Trimestre terminé le 30 juin

Pour le premier trimestre de l'exercice 2025, le secteur PAC a subi une perte nette de 40,2 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 23,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2025 s'expliquent par l'incidence défavorable de la hausse des pertes nettes sur les autres instruments financiers de 40,9 millions de dollars, comparativement à 17,1 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2024, attribuable aux pertes de réévaluation à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale des prêts au titre du PCAN, et à la diminution des produits d'intérêts nets, contrebalancées par la diminution de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues de 56,1 millions de dollars, comparativement à 67,5 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2024.



## Situation financière

| (en millions de dollars)  | 30 juin<br>2024 | 31 mars<br>2024 |
|---|-----------------|-----------------|
| Trésorerie  | 999,5           | 919,3           |
| Titres adossés à des créances mobilières  | 1 306,1         | 1 289,5         |
| Prêts, valeur comptable brute   | 40 923,1        | 40 162,9        |
| Correction de valeur pour pertes de crédit attendues  | (1 330,2)       | (1 271,9)       |
| Placements  | 5 937,1         | 5 737,9         |
| Actif net au titre des prestations définies   | 403,6           | 338,3           |
| Autres  | 279,0           | 266,9           |
| <b>Total des actifs</b>   | <b>48 518,2</b> | <b>47 442,9</b> |
| Emprunts  | 32 289,5        | 29 610,8        |
| Passif net au titre des prestations définies  | 223,5           | 231,6           |
| Pertes de crédit attendues sur les engagements relatifs aux prêts et les garanties de prêts | 629,3           | 637,9           |
| Autres  | 439,9           | 433,1           |
| <b>Total des passifs</b>  | <b>33 582,2</b> | <b>30 913,4</b> |
| <b>Total des capitaux propres</b>   | <b>14 936,0</b> | <b>16 529,5</b> |

Au 30 juin 2024, le total des actifs de BDC s'établissait à 48,5 milliards de dollars, soit une augmentation de 1,1 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2024, qui s'explique principalement par l'augmentation de 0,7 milliard de dollars du portefeuille de prêts net.

Le portefeuille de prêts de 39,6 milliards de dollars représentait le principal actif de BDC (portefeuille brut de 40,9 milliards de dollars, moins une correction de valeur pour pertes de crédit attendues de 1,3 milliard de dollars). Le portefeuille de prêts brut a augmenté de 1,9 % au cours du trimestre terminé le 30 juin 2024, en raison d'une hausse du niveau des activités du portefeuille de Financement.

Le portefeuille de placements de BDC, c'est-à-dire les placements par emprunt, les placements directs en capitaux propres et les placements indirects en capitaux propres dans les fonds, totalisait 5,9 milliards de dollars, comparativement à 5,7 milliards de dollars au 31 mars 2024. L'augmentation de 199,2 millions de dollars s'explique surtout par les décaissements nets.

Au 30 juin 2024, BDC a comptabilisé un actif net au titre des prestations définies de 403,6 millions de dollars lié au régime de retraite agréé, ainsi qu'un passif net au titre des prestations définies de 223,5 millions de dollars pour les autres régimes, ce qui représente un actif net total au titre des prestations définies de 180,1 millions de dollars. Il s'agit d'une augmentation de 73,5 millions de dollars par rapport au total de l'actif net au titre des prestations définies au 31 mars 2024, laquelle découle principalement des profits sur les réévaluations comptabilisées au premier trimestre de l'exercice 2025. Pour en savoir plus sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, se reporter à la page 12 du présent rapport.

BDC détient de la 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 999,5 millions de dollars au 30 juin 2024, comparativement à 919,3 millions de dollars au 31 mars 2024.



Au 30 juin 2024, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités à l'aide de 32,3 milliards de dollars d'emprunts et de 14,9 milliards de dollars de capitaux propres. Les emprunts comprenaient des billets à court terme de 19,7 milliards de dollars et des billets à long terme de 12,6 milliards de dollars.

## Trésorerie

| (en millions de dollars)                                   | Trimestre terminé le<br>30 juin |         |
|--|---------------------------------|---------|
|  | E2025                           | E2024   |
| Flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles  | <b>(558,2)</b>                  | (381,6) |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | <b>(196,6)</b>                  | (211,8) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement  | <b>835,0</b>                    | 580,1   |
| <b>Variation de la trésorerie</b>                          | <b>80,2</b>                     | (13,3)  |

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 558,2 millions de dollars, essentiellement pour soutenir la croissance du portefeuille de prêts. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 196,6 millions de dollars en raison des décaissements nets sur les placements et les titres adossés à des créances mobilières. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont élevés à 835,0 millions de dollars, principalement en raison de la variation nette de 2,7 milliards de dollars des emprunts, contrebalancée par le rachat d'actions de 1,5 milliard de dollars et le versement d'un dividende de 337,0 millions de dollars.

## 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 avec 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.

| (en millions de dollars)   | 30 juin<br>2024 | 31 mars<br>2024 |
|--|-----------------|-----------------|
| Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC                           | <b>14 934</b>   | 16 526          |
| Immobilisations incorporelles, déduction faite du cumul des amortissements     | <b>(52)</b>     | (52)            |
| Actif net au titre des prestations définies                                    | <b>(404)</b>    | (338)           |
| Ajustements relatifs à la correction de valeur pour pertes de crédit attendues | <b>514</b>      | 503             |
| Partie des capitaux propres attribuable aux PIC                                | <b>(2 412)</b>  | (2 382)         |
| Partie des capitaux propres attribuable au PAC                                 | <b>(1 814)</b>  | (3 356)         |
| Ajustements du capital disponible  | <b>(4 168)</b>  | (5 625)         |
| <b>Total du capital disponible (a)</b>   | <b>10 766</b>   | 10 901          |
| <b>Capital requis (b)</b>  | <b>9 607</b>    | 9 389           |
| <b>Situation de capital (a-b)</b>  | <b>1 159</b>    | 1 512           |
| Fourchette opérationnelle de gestion (c)                                       | <b>731</b>      | 720             |
| <b>Capital généré au-delà du taux cible interne (a-b-c)</b>                    | <b>428</b>      | 792             |
| <b>Ratio interne de capital</b>  | <b>112,1%</b>   | 116,1%          |



Au 30 juin 2024, le ratio interne de capital de BDC, compte non tenu des secteurs PIC et PAC, s'établissait à 112,1 %, une valeur supérieure au ratio de capital cible, comparativement à 116,1 % au 31 mars 2024. La diminution du ratio de capital interne s'explique surtout par une diminution du capital disponible, principalement en raison du versement du dividende effectué au cours du premier trimestre de l'exercice 2025. Le ratio de capital réglementaire de BDC est bien supérieur aux exigences minimales en matière de capital réglementaire, et BDC est bien positionnée pour continuer à soutenir les PME canadiennes.

## Analyse du Plan d'entreprise

### Principales mesures financières

|   | Trimestre terminé le<br>30 juin |               |
|---|---------------------------------|---------------|
|   | Réel<br>E2025                   | Plan<br>E2025 |
| Rendement annuel des capitaux propres rajusté                             | 6,5%                            | 5,4%          |
| Rendement des capitaux propres rajusté selon la moyenne mobile sur 10 ans | 10,2%                           | 10,1%         |
| Ratio d'efficience de BDC   | 34,4%                           | 39,1%         |
| Ratio interne de capital (principales activités)                          | 112,1%                          | 110,4%        |

Le rendement des capitaux propres rajusté s'établissait à 6,5 % au 30 juin 2024, en hausse par rapport à 5,4 % selon le plan d'entreprise (le «plan»). Cette augmentation s'explique principalement par un résultat net plus élevé que prévu de Capital de risque en raison de profits de change nets plus élevés que prévu et d'une variation nette moins élevée que prévu de la moins-value latente sur les placements.

Le ratio d'efficience de BDC pour le premier trimestre de l'exercice 2025 s'est établi à 34,4 %, soit un meilleur ratio que le ratio de 39,1 % prévu. Ce ratio s'explique principalement par le fait que les charges opérationnelles et administratives ont été moins élevées que prévu, en raison de la diminution des salaires et des avantages sociaux, compte tenu du report des nouvelles embauches de personnel et des dépenses liées aux projets de l'entreprise. Le ratio interne de capital s'est établi à 112,1 %, soit un niveau supérieur à celui prévu de 110,4 %, étant donné que le montant du capital requis a été moins élevé que prévu pour le portefeuille de Financement.



## Résultat net consolidé

| (en millions de dollars)   | Trimestre terminé le<br>30 juin |               |
|--|---------------------------------|---------------|
|  | Réel<br>E2025                   | Plan<br>E2025 |
| Produits d'intérêts nets   | 522,7                           | 503,9         |
| Profits (pertes) nets réalisés sur les placements                  | (1,7)                           | (14,1)        |
| Produits de Services-conseils                                      | 13,1                            | 11,8          |
| Frais et autres produits   | 22,4                            | 23,2          |
| <b>Produits nets</b>   | <b>556,5</b>                    | <b>524,8</b>  |
| Dotations à la provision pour pertes de crédit attendues           | (168,8)                         | (151,2)       |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements | 2,3                             | (12,4)        |
| Profits (pertes) de change nets                                    | 15,5                            | -             |
| Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers            | (40,9)                          | (24,9)        |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>   | <b>364,6</b>                    | <b>336,3</b>  |
| Charges opérationnelles et administratives                         | (203,6)                         | (218,3)       |
| <b>Résultat (perte) net consolidé</b>                              | <b>161,0</b>                    | <b>118,0</b>  |
| <b>Résultat (perte) net attribuable aux principales activités</b>  | <b>201,2</b>                    | <b>156,5</b>  |

Le résultat net consolidé de BDC pour le premier trimestre de l'exercice 2025 s'est établi à 161,0 millions de dollars, soit 43,0 millions de dollars de plus que prévu dans le plan d'entreprise. Cet écart s'explique principalement par des produits d'intérêts nets plus élevés que prévu dans les secteurs Financement et PAC, une diminution de la variation nette de la moins-value latente sur les placements de capital de risque et une diminution des charges opérationnelles et administratives. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une dotation à la provision pour pertes de crédit attendues plus élevée que prévu dans le secteur Financement et une hausse des pertes nettes sur les autres instruments financiers dans le secteur PAC attribuable au PCAN.



# États financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Responsabilité de la direction relativement à l'information financière .....</b> | <b>25</b> |
| <b>État consolidé de la situation financière.....</b>                               | <b>26</b> |
| <b>État consolidé des résultats.....</b>  | <b>27</b> |
| <b>État consolidé du résultat global.....</b>                                       | <b>28</b> |
| <b>État consolidé des variations des capitaux propres .....</b>                     | <b>29</b> |
| <b>Tableau consolidé des flux de trésorerie .....</b>                               | <b>30</b> |
| <b>Notes afférentes aux états financiers consolidés.....</b>                        | <b>31</b> |
| Note 1 : Description générale de BDC.....   | 31        |
| Note 2 : Base d'établissement .....   | 31        |
| Note 3 : Méthodes comptables significatives.....                                    | 32        |
| Note 4 : Jugements, estimations et hypothèses comptables importants.....            | 32        |
| Note 5 : Juste valeur des instruments financiers .....                              | 33        |
| Note 6 : Titres adossés à des créances mobilières .....                             | 34        |
| Note 7 : Prêts .....  | 35        |
| Note 8 : Placements.....  | 37        |
| Note 9 : Capital social .....   | 39        |
| Note 10 : Informations sectorielles.....  | 40        |
| Note 11 : Garanties .....   | 44        |
| Note 12 : Transactions entre parties liées .....                                    | 45        |
| Note 13 : Informations comparatives .....   | 45        |





## 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 Directive sur les normes comptables : Lignes directrices GC 5200 : *Rapport financier trimestriel des sociétés d'État du Conseil du Trésor du Canada*, ainsi qu'à 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.

---

**Isabelle Hudon**  
Présidente et cheffe de la direction

---

**Christian Settano, CPA**  
Chef de la direction financière

Montréal, Canada  
Le 14 août 2024



## État consolidé de la situation financière

(non audité)

| (en milliers de dollars canadiens)  | Notes | 30 juin<br>2024   | 31 mars<br>2024   |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIFS</b>   |       |                   |                   |
| Trésorerie  |       | 999 518           | 919 278           |
| Actifs dérivés  |       | 3 552             | 317               |
| Titres adossés à des créances mobilières  | 6     | 1 306 090         | 1 289 527         |
| Prêts   |       |                   |                   |
| Prêts, valeur comptable brute   | 7     | 40 923 108        | 40 162 892        |
| Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues                                | 7     | (1 330 234)       | (1 271 850)       |
| Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues           |       | 39 592 874        | 38 891 042        |
| Placements  | 8     | 5 937 136         | 5 737 949         |
| Immobilisations corporelles   |       | 56 762            | 58 360            |
| Immobilisations incorporelles   |       | 52 185            | 52 275            |
| Actifs au titre du droit d'utilisation  |       | 77 115            | 80 357            |
| Actif net au titre des prestations définies   |       | 403 600           | 338 256           |
| Autres actifs   |       | 89 327            | 75 579            |
| <b>Total des actifs</b>   |       | <b>48 518 159</b> | <b>47 442 940</b> |
| <b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>  |       |                   |                   |
| <b>Passifs</b>  |       |                   |                   |
| Créditeurs, frais courus et autres passifs  |       | 345 718           | 336 738           |
| Passifs dérivés   |       | 1 601             | 144               |
| Emprunts  |       |                   |                   |
| Billets à court terme   |       | 19 738 909        | 17 833 660        |
| Billets à long terme  |       | 12 550 571        | 11 777 172        |
| Total des emprunts  |       | 32 289 480        | 29 610 832        |
| Obligations locatives   |       |                   |                   |
| Obligations locatives à court terme   |       | 13 557            | 13 872            |
| Obligations locatives à long terme  |       | 79 069            | 82 314            |
| Total des obligations locatives   |       | 92 626            | 96 186            |
| Passif net au titre des prestations définies  |       | 223 467           | 231 608           |
| Pertes de crédit attendues sur les engagements relatifs aux prêts et les garanties de prêts | 7, 11 | 629 315           | 637 857           |
| <b>Total des passifs</b>  |       | <b>33 582 207</b> | <b>30 913 365</b> |
| <b>Capitaux propres</b>   |       |                   |                   |
| Capital social  | 9     | 6 139 900         | 7 639 900         |
| Surplus d'apport  |       | 27 778            | 27 778            |
| Bénéfices non distribués  |       | 8 775 886         | 8 873 078         |
| Cumul des autres éléments du résultat global  |       | (9 689)           | (14 301)          |
| <b>Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC</b>                                 |       | <b>14 933 875</b> | <b>16 526 455</b> |
| Participations ne donnant pas le contrôle   |       | 2 077             | 3 120             |
| <b>Total des capitaux propres</b>   |       | <b>14 935 952</b> | <b>16 529 575</b> |
| <b>Total des passifs et des capitaux propres</b>  |       | <b>48 518 159</b> | <b>47 442 940</b> |

Garanties (note 11)

Engagements (notes 6, 7, 8, et 11)

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



## État consolidé des résultats

(non audité)

| (en milliers de dollars canadiens)                                 | Notes | Trimestre terminé le |           |
|--|-------|----------------------|-----------|
|  |       | 2024                 | 2023      |
|  |       | <b>30 juin</b>       |           |
|  |       | <b>2024</b>          | 2023      |
| Produits d'intérêts  | 13    | 836 224              | 742 148   |
| Charges d'intérêts   | 13    | 313 489              | 256 942   |
| <b>Produits d'intérêts nets</b>                                    |       | <b>522 735</b>       | 485 206   |
| Profits (pertes) nets réalisés sur les placements                  |       | (1 688)              | 17 712    |
| Produits de Services-conseils                                      |       | 13 118               | 11 443    |
| Frais et autres produits   |       | 22 363               | 21 208    |
| <b>Produits nets</b>   |       | <b>556 528</b>       | 535 569   |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues            |       | (168 807)            | (149 834) |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements |       | 2 327                | (13 423)  |
| Profits (pertes) de change nets                                    |       | 15 504               | (37 727)  |
| Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers            |       | (40 934)             | (17 130)  |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>   |       | <b>364 618</b>       | 317 455   |
| Salaires et avantages du personnel                                 |       | 141 887              | 132 237   |
| Locaux et équipement   |       | 11 447               | 11 176    |
| Autres charges   |       | 50 299               | 49 995    |
| <b>Charges opérationnelles et administratives</b>                  |       | <b>203 633</b>       | 193 408   |
| <b>Résultat net</b>  |       | <b>160 985</b>       | 124 047   |
| <b>Résultat (perte) net attribuable :</b>                          |       |                      |           |
| À l'actionnaire de BDC   |       | 162 028              | 125 755   |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle                      |       | (1 043)              | (1 708)   |
| <b>Résultat net</b>  |       | <b>160 985</b>       | 124 047   |

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés. La note 10 fournit des informations complémentaires sur le résultat net sectoriel.



## État consolidé du résultat global

(non audité)

| (en milliers de dollars canadiens)  | Trimestre terminé le |          |
|---|----------------------|----------|
|   | 2024                 | 2023     |
| <b>Résultat net</b>   | <b>160 985</b>       | 124 047  |
| <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 | 4 612                | (8 874)  |
| Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net   | 4 612                | (8 874)  |
| Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net  |                      |          |
| Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies   | 77 780               | (8 034)  |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>   | <b>82 392</b>        | (16 908) |
| <b>Résultat global total</b>  | <b>243 377</b>       | 107 139  |
| <b>Résultat (perte) global total attribuable :</b>  |                      |          |
| À l'actionnaire de BDC  | 244 420              | 108 847  |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle   | (1 043)              | (1 708)  |
| <b>Résultat global total</b>  | <b>243 377</b>       | 107 139  |

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



## État consolidé des variations des capitaux propres

Pour le trimestre terminé le 30 juin  
(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>            | Total          |  |   |                            |
| Solde au 31 mars 2024   | 7 639 900        | 27 778           | 8 873 078                | (14 301)                                     | (14 301)       | 16 526 455   | 3 120                                     | 16 529 575                 |
| <b>Résultat (perte) global total</b>  |                  |                  |                          |  |                |  |   |                            |
| Résultat net  |                  |                  | 162 028                  |  |                | 162 028  | (1 043)                                   | 160 985                    |
| 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 |                  |                  |                          | 4 612  | 4 612          | 4 612  |   | 4 612                      |
| Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies   |                  |                  | 77 780                   |  |                | 77 780   |   | 77 780                     |
| Autres éléments du résultat global  | -                | -                | 77 780                   | 4 612  | 4 612          | 82 392   | -   | 82 392                     |
| <b>Résultat global total</b>  | -                | -                | 239 808                  | 4 612  | 4 612          | 244 420  | (1 043)                                   | 243 377                    |
| Dividendes sur les actions ordinaires   |                  |                  | (337 000)                |  |                | (337 000)  |   | (337 000)                  |
| Rachat d'actions ordinaires   | (1 500 000)      |                  |                          |  |                | (1 500 000)  |   | (1 500 000)                |
| Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres   | (1 500 000)      | -                | (337 000)                | -  | -              | (1 837 000)  | -   | (1 837 000)                |
| <b>Solde au 30 juin 2024</b>  | <b>6 139 900</b> | <b>27 778</b>    | <b>8 775 886</b>         | <b>(9 689)</b>                               | <b>(9 689)</b> | <b>14 933 875</b>                                    | <b>2 077</b>                              | <b>14 935 952</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 à la JVAERG <sup>(1)</sup>            | Total           |  |   |                            |
| Solde au 31 mars 2023   | 7 289 900        | 27 778           | 8 850 687                | (29 590)                                     | (29 590)        | 16 138 775   | 6 126                                     | 16 144 901                 |
| <b>Résultat (perte) global total</b>  |                  |                  |                          |  |                 |  |   |                            |
| Résultat (perte) net  |                  |                  | 125 755                  |  |                 | 125 755  | (1 708)                                   | 124 047                    |
| 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 |                  |                  |                          | (8 874)                                      | (8 874)         | (8 874)  |   | (8 874)                    |
| Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies   |                  |                  | (8 034)                  |  |                 | (8 034)  |   | (8 034)                    |
| Autres éléments du résultat global  | -                | -                | (8 034)                  | (8 874)                                      | (8 874)         | (16 908)   | -   | (16 908)                   |
| <b>Résultat (perte) global total</b>  | -                | -                | 117 721                  | (8 874)                                      | (8 874)         | 108 847  | (1 708)                                   | 107 139                    |
| Dividendes sur les actions ordinaires   |                  |                  | (337 000)                |  |                 | (337 000)  |   | (337 000)                  |
| Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres   | -                | -                | (337 000)                | -  | -               | (337 000)  | -   | (337 000)                  |
| <b>Solde au 30 juin 2023</b>  | <b>7 289 900</b> | <b>27 778</b>    | <b>8 631 408</b>         | <b>(38 464)</b>                              | <b>(38 464)</b> | <b>15 910 622</b>                                    | <b>4 418</b>                              | <b>15 915 040</b>          |

<sup>(1)</sup> Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

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 |                  |
|---|----------------------|------------------|
|   | 2024                 | 2023             |
| <b>Trimestre terminé le 30 juin</b>   |                      |                  |
| <b>Activités opérationnelles</b>  |                      |                  |
| Résultat net  | 160 985              | 124 047          |
| Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets                                |                      |                  |
| Produits d'intérêts   | 13 (836 224)         | (742 148)        |
| Charges d'intérêts  | 13 312 948           | 256 485          |
| Intérêts sur les obligations locatives  | 541                  | 457              |
| Pertes (profits) nets réalisés sur les placements   | 1 688                | (17 712)         |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues                                     | 168 807              | 149 834          |
| Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements                          | (2 327)              | 13 423           |
| Pertes (profits) de change nets latents   | (29 080)             | 57 026           |
| Capitalisation des prestations définies inférieure (supérieure) au montant passé en charges | 4 295                | (2 986)          |
| Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles                              | 5 752                | 5 253            |
| Amortissement des actifs au titre du droits d'utilisation                                   | 3 106                | 3 323            |
| Autres  | (20 813)             | (6 346)          |
| Charges d'intérêts payées   | 13 (298 915)         | (242 310)        |
| Produits d'intérêts reçus   | 13 829 729           | 725 996          |
| Réclamations sur garanties payées   | (72 104)             |                  |
| Variation des actifs et des passifs opérationnels   |                      |                  |
| Variation nette des prêts   | (788 701)            | (675 722)        |
| Variation nette des créditeurs, frais courus et autres passifs                              | 15 866               | 12 823           |
| Variation nette des autres actifs   | (13 748)             | (11 484)         |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles</b>       | <b>(558 195)</b>     | <b>(381 678)</b> |
| <b>Activités d'investissement</b>   |                      |                  |
| Décaissements sur les titres adossés à des créances mobilières                              | (156 937)            | (235 269)        |
| Remboursements et produits de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières     | 144 664              | 134 658          |
| Décaissements sur les placements  | (289 681)            | (228 673)        |
| Remboursements sur les placements   | 88 410               | 98 150           |
| Produits de la vente de placements  | 21 008               | 24 808           |
| Acquisition d'immobilisations corporelles   | (1 267)              | (2 535)          |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles   | (2 797)              | (2 940)          |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>      | <b>(196 600)</b>     | <b>(211 801)</b> |
| <b>Activités de financement</b>   |                      |                  |
| Variation nette des billets à court terme   | 1 919 000            | -                |
| Émission de billets à long terme  | 1 297 000            | 1 234 000        |
| Remboursements de billets à long terme  | (540 000)            | (306 000)        |
| Rachat d'actions ordinaires   | (1 500 000)          | -                |
| Dividendes versés sur les actions ordinaires  | (337 000)            | (337 000)        |
| Païement des obligations locatives  | (3 965)              | (3 861)          |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>        | <b>835 035</b>       | <b>580 139</b>   |
| <b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>                                     | <b>80 240</b>        | <b>(13 340)</b>  |
| <b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>   | <b>919 278</b>       | <b>878 919</b>   |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>  | <b>999 518</b>       | <b>865 579</b>   |

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



# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, 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 des capitaux propres approprié à l'appui de l'avancement de ses activités. BDC ne reçoit aucun crédit parlementaire du gouvernement du Canada.

BDC rend des comptes au Parlement par l'entremise du ou de la ministre de la Petite Entreprise.

## 2.

### Base d'établissement

#### Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC sont conformes à la Directive sur les normes comptables : Lignes directrice GC 5200 : Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État 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 2024. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2024 et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 68 à 132 du Rapport annuel 2024 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 2024. 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 14 août 2024 par le conseil d'administration.



### 3.

#### Méthodes comptables significatives

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 2024. 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 2024 de BDC et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 68 à 132 de ce rapport.

### 4.

#### Jugements, estimations et hypothèses comptables importants

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

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

Les informations concernant les jugements, les estimations et les hypothèses importants qui ont le plus d'impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés trimestriels résumés figurent à la page 80 du Rapport annuel 2024.

Le ralentissement de l'économie à l'échelle canadienne et mondiale observé au cours de l'exercice 2024 entraîne un niveau d'incertitude accru à l'égard des hypothèses que la direction a utilisées pour porter des jugements et effectuer des estimations. La situation se stabilise et devrait s'améliorer au cours de l'exercice 2025, mais il subsiste une incertitude liée aux taux d'intérêt et à l'évolution de la situation géopolitique. L'inflation, bien qu'elle soit descendue à des niveaux proches de la limite supérieure de la fourchette du taux cible de la Banque du Canada, continue de constituer un risque important. BDC a des expositions au risque de crédit lié à des entreprises qui sont touchées, directement ou indirectement, par le niveau des taux d'intérêt, des coûts de l'énergie ou des prix des marchandises. Même si la situation semble plus positive à l'exercice 2025, il demeure difficile d'estimer de façon fiable la gravité de ces répercussions sur les résultats financiers et la situation financière de BDC au cours des périodes futures. Étant donné que les taux d'intérêt devraient diminuer plus lentement qu'ils n'ont augmenté et que les tensions géopolitiques sont imprévisibles, il demeure difficile d'estimer l'incidence de ces facteurs sur l'économie mondiale et les activités de BDC.





## 5.

### 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 de marché 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 placements inscrits en bourse deviennent des placements privés pendant les périodes présentées.

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

|  | Évaluation de la juste valeur selon le |           |           | 30 juin<br>2024        |
|--|--|-----------|-----------|------------------------|
|  | Niveau 1                               | Niveau 2  | Niveau 3  | Juste valeur<br>totale |
| <b>Actifs</b>                            |  |           |           |                        |
| Actifs dérivés                           | -                                      | 3 552     | -         | 3 552                  |
| Titres adossés à des créances mobilières | -                                      | 1 306 090 | -         | 1 306 090              |
| Placements                               | 66 671                                 | -         | 5 870 465 | 5 937 136              |
|  | 66 671                                 | 1 309 642 | 5 870 465 | 7 246 778              |
| <b>Passifs</b>                           |  |           |           |                        |
| Passifs dérivés                          | -                                      | 1 601     | -         | 1 601                  |
|  | -                                      | 1 601     | -         | 1 601                  |

|  | Évaluation de la juste valeur selon le |           |           | 31 mars<br>2024        |
|--|--|-----------|-----------|------------------------|
|  | Niveau 1                               | Niveau 2  | Niveau 3  | Juste valeur<br>totale |
| <b>Actifs</b>                            |  |           |           |                        |
| Actifs dérivés                           | -                                      | 317       | -         | 317                    |
| Titres adossés à des créances mobilières | -                                      | 1 289 527 | -         | 1 289 527              |
| Placements                               | 85 349                                 | -         | 5 652 600 | 5 737 949              |
|  | 85 349                                 | 1 289 844 | 5 652 600 | 7 027 793              |
| <b>Passifs</b>                           |  |           |           |                        |
| Passifs dérivés                          | -                                      | 144       | -         | 144                    |
|  | -                                      | 144       | -         | 144                    |

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

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



30 juin 2024

|  | Total            |
|--|------------------|
| Juste valeur au 1 <sup>er</sup> avril 2024                         | 5 652 600        |
| Profits (pertes) nets réalisés sur les placements                  | (1 687)          |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements | 21 361           |
| Profits (pertes) de change nets latents sur les placements         | 14 346           |
| Décassements sur les placements                                    | 289 389          |
| Remboursements sur les placements et autres                        | (105 543)        |
| Transferts du niveau 3 vers le niveau 1                            | -                |
| <b>Juste valeur au 30 juin 2024</b>                                | <b>5 870 465</b> |

31 mars 2024

|  | Total            |
|--|------------------|
| Juste valeur au 1 <sup>er</sup> avril 2023                         | 5 637 352        |
| Profits (pertes) nets réalisés sur les placements                  | 69 897           |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements | (288 979)        |
| Profits (pertes) de change nets latents sur les placements         | 4 209            |
| Décassements sur les placements                                    | 863 952          |
| Remboursements sur les placements et autres                        | (622 215)        |
| Transferts du niveau 3 vers le niveau 1                            | (11 616)         |
| <b>Juste valeur au 31 mars 2024</b>                                | <b>5 652 600</b> |

## 6.

### Titres adossés à des créances mobilières

Le tableau qui suit présente sommairement les TACM selon le classement des instruments financiers.

|   | 30 juin<br>2024  | 31 mars<br>2024  |
|---|------------------|------------------|
| <b>Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</b> |                  |                  |
| Montant nominal   | 1 326 742        | 1 314 892        |
| Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur                         | (37 835)         | (42 447)         |
| Valeur comptable  | 1 288 907        | 1 272 445        |
| Rendement   | 4,42%            | 4,27%            |
| <b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>                        |                  |                  |
| Montant nominal   | 22 496           | 22 440           |
| Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur                         | (5 313)          | (5 358)          |
| Valeur comptable  | 17 183           | 17 082           |
| Rendement   | 8,94%            | 8,85%            |
| <b>Titres adossés à des créances mobilières</b>                         | <b>1 306 090</b> | <b>1 289 527</b> |

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Pour l'exercice terminé le 31 mars 2024, une correction de valeur pour pertes de crédit attendues de 28,1 millions de dollars, découlant d'une augmentation importante du risque de crédit, a été comptabilisée à l'égard d'une partie du portefeuille de TACM classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Aucune dotation à la provision supplémentaire n'a été comptabilisée pour le trimestre terminé le 30 juin 2024. La correction de valeur pour pertes de crédit attendues a été comptabilisée à l'état consolidé des résultats à titre de dotation à la provision pour pertes de crédit attendues, et la perte correspondante a été comptabilisée dans la variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG à l'état consolidé du résultat global.

## 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                   | 392 115        | 5 362 402        | 34 023 350        | 39 777 867                    | (843 253)  | 38 934 614                    |
| Douteux                      | 49 305         | 208 244          | 887 692           | 1 145 241                     | (486 981)  | 658 260                       |
| <b>Prêts au 30 juin 2024</b> | <b>441 420</b> | <b>5 570 646</b> | <b>34 911 042</b> | <b>40 923 108</b>             | <b>(1 330 234)</b>                                   | <b>39 592 874</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                   | 350 444        | 5 515 051        | 33 236 815        | 39 102 310                    | (816 312)  | 38 285 998                    |
| Douteux                      | 40 801         | 208 911          | 810 870           | 1 060 582                     | (455 538)  | 605 044                       |
| <b>Prêts au 31 mars 2024</b> | <b>391 245</b> | <b>5 723 962</b> | <b>34 047 685</b> | <b>40 162 892</b>             | <b>(1 271 850)</b>                                   | <b>38 891 042</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            |
| Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2024  | 405 580  | 410 732        | 455 538        | 1 271 850        |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues                                      |  |                |                |                  |
| Transfert à l'Étape 1 <sup>(1)</sup>   | 42 705   | (42 431)       | (274)          | -                |
| Transfert à l'Étape 2 <sup>(1)</sup>   | (42 001)   | 47 774         | (5 773)        | -                |
| Transfert à l'Étape 3 <sup>(1)</sup>   | (739)  | (17 171)       | 17 910         | -                |
| Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>(2)</sup> | (54 625)   | 48 716         | 76 627         | 70 718           |
| Actifs financiers remboursés en totalité   | (13 052)   | (13 174)       | (7 633)        | (33 859)         |
| Nouveaux actifs financiers créés   | 68 501   | 6 198          | -              | 74 699           |
| Radiations   | -  | -              | (59 817)       | (59 817)         |
| Recouvrements  | -  | -              | 10 141         | 10 141           |
| Variation des taux de change et autres   | 25   | (3 785)        | 262            | (3 498)          |
| <b>Solde au 30 juin 2024</b>   | <b>406 394</b>                                       | <b>436 859</b> | <b>486 981</b> | <b>1 330 234</b> |

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



|  | Correction de valeur pour pertes de crédit attendues |                |                | Total            |
|--|--|----------------|----------------|------------------|
|  | Étape 1  | Étape 2        | Étape 3        |                  |
| Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2023  | 302 061  | 393 811        | 348 167        | 1 044 039        |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues                                      |  |                |                |                  |
| Transfert à l'Étape 1 <sup>(1)</sup>   | 181 086  | (175 725)      | (5 361)        | -                |
| Transfert à l'Étape 2 <sup>(1)</sup>   | (132 770)  | 169 321        | (36 551)       | -                |
| Transfert à l'Étape 3 <sup>(1)</sup>   | (3 096)  | (69 742)       | 72 838         | -                |
| Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>(2)</sup> | (138 738)  | 123 906        | 304 989        | 290 157          |
| Actifs financiers remboursés en totalité   | (35 240)   | (49 663)       | (44 722)       | (129 625)        |
| Nouveaux actifs financiers créés   | 232 161  | 18 920         | -              | 251 081          |
| Radiations   | -  | -              | (215 299)      | (215 299)        |
| Recouvrements  | -  | -              | 30 656         | 30 656           |
| Variation des taux de change et autres   | 116  | (96)           | 821            | 841              |
| <b>Solde au 31 mars 2024</b>   | <b>405 580</b>                                       | <b>410 732</b> | <b>455 538</b> | <b>1 271 850</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> Comprend la réévaluation nette de la correction de valeur à la suite d'un transfert d'une étape à l'autre, des variations de la valeur comptable brute, des changements du risque de crédit liés aux prêts existants et des changements des données des modèles et des hypothèses, y compris les variables macroéconomiques prospectives.

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'élevaient à 4 461 256 \$ au 30 juin 2024 (1 583 898 \$ à taux fixe; 2 868 173 \$ à taux flottant; 9 185 \$ à taux d'intérêt nul) (4 399 869 \$ au 31 mars 2024 [1 719 844 \$ à taux fixe; 2 673 525 \$ à taux flottant; 6 500 \$ à taux d'intérêt nul]). Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 7,70 % sur les engagements relatifs aux prêts portant intérêt (7,78 % au 31 mars 2024).

|                                      | 30 juin<br>2024   |                  | 31 mars<br>2024   |                  |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Répartition géographique             | Prêts en cours    | Engagements      | Prêts en cours    | Engagements      |
| Terre-Neuve-et-Labrador              | 764 325           | 46 146           | 767 641           | 43 511           |
| Île-du-Prince-Édouard                | 76 856            | 278              | 78 507            | 1 786            |
| Nouvelle-Écosse                      | 760 126           | 45 842           | 761 702           | 41 954           |
| Nouveau-Brunswick                    | 553 490           | 73 350           | 535 519           | 91 019           |
| Québec                               | 13 182 685        | 1 496 178        | 13 018 040        | 1 398 451        |
| Ontario                              | 11 248 061        | 1 100 667        | 11 096 225        | 1 128 123        |
| Manitoba                             | 1 117 995         | 115 843          | 1 073 479         | 91 974           |
| Saskatchewan                         | 1 080 892         | 64 633           | 1 074 714         | 63 774           |
| Alberta                              | 5 530 810         | 877 857          | 5 431 721         | 796 677          |
| Colombie-Britannique                 | 6 417 286         | 623 063          | 6 137 216         | 735 489          |
| Yukon                                | 107 907           | 9 216            | 107 305           | 4 676            |
| Territoires du Nord-Ouest et Nunavut | 82 675            | 8 183            | 80 823            | 2 435            |
| <b>Total des prêts en cours</b>      | <b>40 923 108</b> | <b>4 461 256</b> | <b>40 162 892</b> | <b>4 399 869</b> |

|                                     | 30 juin<br>2024   |                  | 31 mars<br>2024   |                  |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Répartition par secteur d'activités | Prêts en cours    | Engagements      | Prêts en cours    | Engagements      |
| Fabrication                         | 8 441 139         | 1 130 818        | 8 402 140         | 1 131 408        |
| Commerce de gros et de détail       | 8 662 039         | 805 182          | 8 346 092         | 868 616          |
| Industries de services              | 6 398 693         | 523 108          | 6 247 200         | 551 155          |
| Tourisme                            | 3 747 138         | 252 460          | 3 676 376         | 309 806          |
| Immeubles commerciaux               | 3 921 980         | 332 262          | 3 882 292         | 207 352          |
| Construction                        | 3 975 206         | 349 878          | 3 907 244         | 350 356          |
| Transport et entreposage            | 2 817 416         | 336 630          | 2 766 857         | 312 562          |
| Ressources                          | 1 533 067         | 564 923          | 1 549 146         | 491 796          |
| Autres                              | 1 426 430         | 165 995          | 1 385 545         | 176 818          |
| <b>Total des prêts en cours</b>     | <b>40 923 108</b> | <b>4 461 256</b> | <b>40 162 892</b> | <b>4 399 869</b> |

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, 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 pertes de crédit attendues sur les engagements relatifs aux prêts et les garanties de prêts dans l'état consolidé de la situation financière.

|  | 30 juin 2024   |               |          |               |
|--|--|---------------|----------|---------------|
|  | Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les engagements |               |          |               |
|  | Étape 1  | Étape 2       | Étape 3  | Total         |
| Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2024  | 55 504   | 10 781        | -        | 66 285        |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues                                      |  |               |          |               |
| Transfert à l'Étape 1 <sup>(1)</sup>   | 656  | (656)         | -        | -             |
| Transfert à l'Étape 2 <sup>(1)</sup>   | (3 316)  | 3 316         | -        | -             |
| Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>(2)</sup> | 1 537  | 7 751         | -        | 9 288         |
| Augmentation (diminution) nette des engagements  | 1 397  | (4 613)       | -        | (3 216)       |
| Variation des taux de change et autres   | (89)   | (816)         | -        | (905)         |
| <b>Solde au 30 juin 2024</b>   | <b>55 689</b>  | <b>15 763</b> | <b>-</b> | <b>71 452</b> |
|  | 31 mars 2024   |               |          |               |
|  | Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les engagements |               |          |               |
|  | Étape 1  | Étape 2       | Étape 3  | Total         |
| Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2023  | 47 172   | 9 928         | -        | 57 100        |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues                                      |  |               |          |               |
| Transfert à l'Étape 1 <sup>(1)</sup>   | 4 917  | (4 917)       | -        | -             |
| Transfert à l'Étape 2 <sup>(1)</sup>   | (9 300)  | 9 300         | -        | -             |
| Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>(2)</sup> | 7 824  | 13 067        | -        | 20 891        |
| Augmentation (diminution) nette des engagements  | 5 182  | (16 603)      | -        | (11 421)      |
| Variation des taux de change et autres   | (291)  | 6             | -        | (285)         |
| <b>Solde au 31 mars 2024</b>   | <b>55 504</b>  | <b>10 781</b> | <b>-</b> | <b>66 285</b> |

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

(2) Comprend la réévaluation nette de la correction de valeur à la suite d'un transfert d'une étape à l'autre, des changements dans les montants des engagements, des changements dans le risque de crédit et des changements des données des modèles et des hypothèses, y compris les variables macroéconomiques prospectives.

## 8.

### Placements

BDC détient un portefeuille de placements par emprunts qui est assorti d'un risque moyen à élevé et un portefeuille de placements directs et indirects en capitaux propres assorti d'un risque élevé. Tous les placements, qui sont détenus à plus long terme, sont des actifs non courants.

Le tableau suivant présente un aperçu des portefeuilles de placements et des montants non déboursés sur les placements autorisés par type de placement.

| Type de placement                                       | 30 juin 2024     |                  |                  | 31 mars 2024     |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | Juste valeur     | Coût             | Engagements      | Juste valeur     | Coût             | Engagements      |
| Placements directs                                      |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Par emprunt   | 1 349 162        | 1 448 751        | 177 094          | 1 309 099        | 1 401 247        | 170 594          |
| En capitaux propres                                     | 2 327 329        | 1 915 098        | 76 137           | 2 228 638        | 1 822 650        | 106 573          |
|   | 3 676 491        | 3 363 849        | 253 231          | 3 537 737        | 3 223 897        | 277 167          |
| Placements indirects en capitaux propres dans les fonds | 2 260 645        | 1 449 898        | 1 219 686        | 2 200 212        | 1 410 230        | 1 211 789        |
| <b>Placements</b>                                       | <b>5 937 136</b> | <b>4 813 747</b> | <b>1 472 917</b> | <b>5 737 949</b> | <b>4 634 127</b> | <b>1 488 956</b> |

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Le tableau qui suit résume les placements par emprunt 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 juin 2024 | 176 592       | 1 009 826    | 262 333       | 1 448 751  | 1 349 162           |
| Au 31 mars 2024 | 120 148       | 987 492      | 293 607       | 1 401 247  | 1 309 099           |

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

Les placements par emprunt en cours et les engagements connexes classés par répartition géographique et par secteur d'activité sont illustrés dans les tableaux qui suivent. Les engagements relatifs aux placements par emprunt comprennent des montants de 100 841 \$ à taux fixe et de 76 253 \$ à taux flottant (103 310 \$ et 67 284 \$, respectivement, au 31 mars 2024), dont le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 10,3 % (10,1 % sur les engagements relatifs aux placements par emprunt au 31 mars 2024), excluant les rendements autres qu'en intérêts.

| Répartition géographique      | 30 juin 2024     |                  |                | 31 mars 2024     |                  |                |
|-------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
|                               | Juste valeur     | Coût             | Engagements    | Juste valeur     | Coût             | Engagements    |
| Terre-Neuve-et-Labrador       | 25 326           | 25 684           | -              | 12 665           | 13 524           | 16 500         |
| Île-du-Prince-Édouard         | 2 559            | 2 559            | 1 500          | -                | -                | 4 050          |
| Nouvelle-Écosse               | 21 912           | 23 597           | 1 000          | 19 539           | 21 225           | 1 700          |
| Nouveau-Brunswick             | 15 676           | 18 759           | 1 900          | 14 387           | 17 470           | -              |
| Québec                        | 441 743          | 454 701          | 60 339         | 446 506          | 455 129          | 42 950         |
| Ontario                       | 539 422          | 589 239          | 77 820         | 522 034          | 568 870          | 67 355         |
| Manitoba                      | 30 656           | 31 437           | 3 565          | 27 895           | 28 676           | 5 065          |
| Saskatchewan                  | 36 660           | 37 407           | -              | 37 856           | 38 324           | -              |
| Alberta                       | 96 281           | 119 237          | 9 099          | 92 824           | 115 653          | 9 649          |
| Colombie-Britannique          | 136 807          | 143 911          | 21 871         | 133 272          | 140 155          | 23 325         |
| Yukon                         | 2 120            | 2 220            | -              | 2 121            | 2 221            | -              |
| <b>Placements par emprunt</b> | <b>1 349 162</b> | <b>1 448 751</b> | <b>177 094</b> | <b>1 309 099</b> | <b>1 401 247</b> | <b>170 594</b> |

| Répartition par secteur d'activité | 30 juin 2024     |                  |                | 31 mars 2024     |                  |                |
|------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
|                                    | Juste valeur     | Coût             | Engagements    | Juste valeur     | Coût             | Engagements    |
| Industries de services             | 447 424          | 465 151          | 72 974         | 437 365          | 450 607          | 68 053         |
| Fabrication                        | 304 392          | 327 352          | 28 869         | 303 662          | 323 648          | 37 488         |
| Commerce de gros et de détail      | 257 159          | 270 908          | 15 575         | 245 657          | 258 940          | 17 715         |
| Industries de l'information        | 150 641          | 163 067          | 38 468         | 137 604          | 151 018          | 29 118         |
| Construction                       | 102 664          | 104 903          | 2 750          | 99 291           | 101 405          | 10 000         |
| Ressources                         | 37 931           | 59 355           | 1 200          | 36 608           | 58 366           | 1 155          |
| Transport et entreposage           | 15 979           | 21 183           | 1 368          | 14 228           | 19 433           | -              |
| Tourisme                           | 15 331           | 19 029           | 5 825          | 18 081           | 20 912           | 2 000          |
| Services éducatifs                 | 14 792           | 14 954           | 565            | 16 603           | 16 918           | 565            |
| Immeubles commerciaux              | 2 849            | 2 849            | 9 500          | -                | -                | -              |
| Autres                             | -                | -                | -              | -                | -                | 4 500          |
| <b>Placements par emprunt</b>      | <b>1 349 162</b> | <b>1 448 751</b> | <b>177 094</b> | <b>1 309 099</b> | <b>1 401 247</b> | <b>170 594</b> |

La concentration la plus significative des placements par emprunt résultant d'une débitrice ou d'un débiteur unique ou d'un groupe de clientes ou clients étroitement liés au 30 juin 2024 était de 2,0 % du total des placements par emprunt au coût (2,1 % au 31 mars 2024). Le portefeuille de placements par emprunt est composé majoritairement de débetures.

La concentration des placements directs en capitaux propres selon le secteur d'activité est illustrée ci-dessous. Le placement le plus important correspondait à 2,2 % du total des placements directs en capitaux propres au coût (2,3 % au 31 mars 2024).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



| Répartition par secteur d'activité  | 30 juin<br>2024  |                  |               | 31 mars<br>2024  |                  |                |
|-------------------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|----------------|
|                                     | Juste valeur     | Coût             | Engagements   | Juste valeur     | Coût             | Engagements    |
| Technologie de l'information        | 763 309          | 685 974          | 19 008        | 721 823          | 638 604          | 14 306         |
| Industries de services              | 374 614          | 256 600          | 3             | 362 035          | 246 195          | 10 158         |
| Fabrication                         | 361 610          | 207 627          | 23 746        | 352 763          | 197 128          | 15 738         |
| Communications                      | 229 371          | 142 879          | 914           | 227 472          | 142 642          | 1 002          |
| Ressources                          | 130 402          | 133 861          | 12 787        | 133 133          | 136 963          | 4 287          |
| Industriel                          | 99 228           | 105 499          | 1 788         | 103 461          | 104 769          | 834            |
| Électronique                        | 87 702           | 91 975           | 10 100        | 87 950           | 104 547          | 100            |
| Commerce de gros et de détail       | 67 545           | 60 297           | 1             | 54 645           | 47 398           | 12 900         |
| Médecine et soins de santé          | 56 994           | 62 156           | 1 961         | 54 191           | 60 505           | 3 579          |
| Transport et entreposage            | 46 010           | 31 283           | -             | 46 010           | 33 585           | 30 521         |
| Biotechnologie et pharmacologie     | 26 538           | 36 668           | 4 230         | 28 571           | 37 283           | 4 230          |
| Énergie                             | 21 886           | 21 886           | 1             | 20 555           | 27 516           | 496            |
| Services éducatifs                  | 20 606           | 27 515           | 497           | 8 340            | 6 249            | 751            |
| Construction                        | 8 340            | 6 249            | 751           | -                | -                | 6 771          |
| Autres                              | 33 174           | 44 629           | 350           | 27 689           | 39 266           | 900            |
| <b>Total des placements directs</b> | <b>2 327 329</b> | <b>1 915 098</b> | <b>76 137</b> | <b>2 228 638</b> | <b>1 822 650</b> | <b>106 573</b> |

## 9.

### Capital social

Un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 \$ chacune est autorisé. Au 30 juin 2024, 61 399 000 actions ordinaires étaient en circulation (76 399 000 actions ordinaires au 31 mars 2024).

Le ministère des Finances a autorisé le 6 juin 2024 le rachat de 15,0 millions d'actions ordinaires pour une valeur totale de 1,5 milliard de dollars en vue de réduire le capital excédentaire du Programme d'accès au crédit (PAC) relativement aux initiatives prises dans le cadre de la pandémie de COVID-19. Le 14 juin 2023, le conseil d'administration de BDC a autorisé le versement de 337,0 millions de dollars en dividendes. Le paiement de ces deux transactions a été effectué le 22 juin 2024.

### 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.

Le total du capital versé, de tout surplus d'apport et de tout produit considéré comme des capitaux propres ne peut en aucun cas dépasser 20,0 milliards de dollars en vertu de la *Loi sur la Banque de développement du Canada de 1995*, modifiée en mars 2020.

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2024 et de l'exercice terminé le 31 mars 2024, 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 avec 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.



### Capital disponible

Le capital disponible comprend les capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC (capital social, surplus d'apport et bénéfices non distribués) et les ajustements effectués conformément aux meilleures pratiques de l'industrie.

### Capital requis

BDC s'appuie sur des modèles rigoureux pour évaluer la demande de capital découlant du risque lié au crédit et aux placements, du risque opérationnel, du risque d'entreprise et du risque de marché. Le capital économique constitue une mesure du risque utilisée pour déterminer le montant de capital requis afin d'assurer la solvabilité d'une institution financière, compte tenu de son profil de risque.

# 10.

## Informations sectorielles

BDC fait rapport sur six secteurs : Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque (CR), Programmes incitatifs pour le capital (PIC) et Programme d'accès au crédit (PAC). Chaque secteur d'activité offre différents produits et services et est géré séparément selon la structure de gestion et la structure interne de présentation de l'information financière de BDC.

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

- **Financement** offre des prêts garantis, partiellement garantis et non garantis ainsi que des garanties de prêts en portant une attention particulière aux petites et moyennes entreprises dans l'ensemble du Canada. Ce secteur achète également des placements dans des titres adossés à des créances mobilières dans le cadre de la Plateforme de financement pour prêteurs indépendants (PFPI). Ces titres sont garantis par des prêts et des baux relatifs à des véhicules et à du matériel, ainsi que par des prêts sur stocks.
- **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, tels que des formations et du contenu éducatif gratuits en ligne.
- **Capital de croissance et transfert d'entreprise** comprend des placements par emprunt sous forme de financement souple par emprunt, avec ou sans droit de conversion, ainsi que du financement par quasi-capitaux propres, comportant des modalités de remboursement souples avec garantie limitée, afin de soutenir les PME dans le cadre de leurs projets de croissance et de transfert d'entreprise.
- **Capital de risque** comprend des investissements en Capital de risque (CR), des Investissements de croissance (IC) et du Financement sur actifs de propriété intellectuelle (PI), ainsi que le nouveau Fonds Technologies pour le climat II. Le secteur Capital de risque offre des placements par emprunt et en capitaux propres pour couvrir chaque étape du cycle de développement d'une entreprise technologique – du prédémarrage à l'expansion. Les placements en capitaux propres de Capital de risque sont axés sur les entreprises à croissance rapide qui occupent une position prometteuse sur leurs marchés respectifs et qui présentent de fortes possibilités de croissance. BDC effectue aussi des placements indirects en capitaux propres au moyen de fonds d'investissement en capital de risque. Les investissements de croissance sont des placements en capitaux propres visant à soutenir la croissance d'entreprises à potentiel élevé au Canada tout en mettant l'accent sur les moyennes entreprises. Le Fonds PI offre du financement par emprunt et en capitaux propres visant les entreprises riches en propriété intellectuelle. Le Fonds Technologies pour le climat II effectue des placements en capitaux propres dans des entreprises canadiennes de technologies propres pour contribuer à la transition du Canada vers une économie durable faible en émissions de carbone.



## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



- **Programmes incitatifs pour le capital** comprend les placements directs et indirects en capitaux propres dans le Plan d'action pour le capital de risque (PACR), l'Initiative de catalyse du capital de risque (ICCR), la division Technologies propres et le Fonds de croissance autochtone (FCA). Le PACR est une initiative du gouvernement fédéral visant à accroître les investissements de capital de risque par le secteur privé dans des entreprises canadiennes innovatrices et très prometteuses. Le PACR investit principalement dans des fonds de capital de risque de démarrage et de stade intermédiaire et directement dans des sociétés partout au Canada. Il 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 investisseuses ou des investisseurs institutionnels, des sociétés qui réalisent des investissements stratégiques ainsi que les provinces intéressées. L'ICCR est également une initiative du gouvernement fédéral visant à investir du capital 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 sont à un stade plus avancé de développement. Grâce à une enveloppe confiée par le gouvernement fédéral, la division Technologies propres effectue des placements en capitaux propres dans des entreprises de technologies propres prometteuses afin de contribuer à bâtir des entreprises canadiennes de technologies propres concurrentielles à l'échelle mondiale. Le FCA est un fonds d'investissement qui offre aux propriétaires d'entreprise autochtones de tous les secteurs un accès à des capitaux sous forme de prêts aux entreprises, lesquels seront accordés par un réseau d'institutions financières autochtones à l'échelle du pays.
- **Programme d'accès au crédit** : En collaboration avec son unique actionnaire, le gouvernement du Canada, BDC a mis en place une série de mesures pour venir en aide aux entreprises canadiennes pendant la crise de la COVID-19. Ces mesures sont regroupées dans ce secteur afin de les distinguer de nos principales activités. Les initiatives comportent des critères d'admissibilité assouplis afin de faire en sorte que BDC réponde aux besoins urgents d'autant d'entreprises viables que possible. Elles comprennent le Programme de crédit aux entreprises qui est offert en collaboration avec des institutions de prêt du secteur privé, le Programme de crédit pour les secteurs très touchés, en vertu duquel les institutions financières fournissent aux entreprises admissibles des prêts garantis à 100 % par BDC ainsi que des mesures offertes directement par BDC. À mesure que les petites entreprises s'adaptent aux répercussions durables de la pandémie de COVID-19, son actionnaire a lancé le Programme canadien d'adoption du numérique (PCAN) pour aider les petites et moyennes entreprises à adopter les technologies numériques et à demeurer concurrentielles en leur donnant accès à de l'expertise et à du financement par le biais de prêts sans intérêt offerts par BDC. Les mesures d'aide liées à la COVID-19 du PAC ont pris fin à l'exercice 2022, et le PCAN n'acceptait plus de demandes à la fin de l'exercice 2024.

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 audités, en milliers de dollars canadiens)



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

Trois mois terminés le  
30 juin 2024

|   | BDC               | Financement       | Services-<br>conseils | Capital de<br>croissance et<br>transfert<br>d'entreprise | Capital de<br>risque | Programmes<br>incitatifs<br>pour le capital | Programme<br>d'accès au<br>crédit |
|---|-------------------|-------------------|-----------------------|--|----------------------|---|-----------------------------------|
| Produits d'intérêts   | 836 224           | 769 274           | -                     | 36 693   | 404                  | 601   | 29 252                            |
| Charges d'intérêts  | 313 489           | 342 646           | -                     | 9 248  | 120                  | (10 783)                                    | (27 742)                          |
| <b>Produits d'intérêts nets</b>   | <b>522 735</b>    | <b>426 628</b>    | <b>-</b>              | <b>27 445</b>  | <b>284</b>           | <b>11 384</b>                               | <b>56 994</b>                     |
| Profits (pertes) nets réalisés sur les placements                                 | (1 688)           | -                 | -                     | 7 844  | (8 667)              | -   | (865)                             |
| Produits de Services-conseils   | 13 118            | -                 | 13 118                | -  | -                    | -   | -                                 |
| Frais et autres produits  | 22 363            | 7 889             | -                     | 5 059  | 72                   | 1 037                                       | 8 306                             |
| <b>Produits nets</b>  | <b>556 528</b>    | <b>434 517</b>    | <b>13 118</b>         | <b>40 348</b>  | <b>(8 311)</b>       | <b>12 421</b>                               | <b>64 435</b>                     |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues                           | (168 807)         | (112 695)         | -                     | -  | -                    | -   | (56 112)                          |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements                | 2 327             | 783               | -                     | (7 479)  | (6 348)              | 17 304                                      | (1 933)                           |
| Profits (pertes) de change nets   | 15 504            | (5 258)           | -                     | (953)  | 20 499               | 562   | 654                               |
| Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers                           | (40 934)          | -                 | -                     | -  | -                    | -   | (40 934)                          |
| <b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>          | <b>364 618</b>    | <b>317 347</b>    | <b>13 118</b>         | <b>31 916</b>  | <b>5 840</b>         | <b>30 287</b>                               | <b>(33 890)</b>                   |
| Salaires et avantages du personnel  | 141 887           | 101 657           | 12 954                | 9 675  | 11 821               | 1 230                                       | 4 550                             |
| Locaux et équipement  | 11 447            | 8 906             | 802                   | 466  | 830                  | 118   | 325                               |
| Autres charges  | 50 299            | 35 879            | 8 947                 | 1 292  | 2 534                | 246   | 1 401                             |
| <b>Charges opérationnelles et administratives</b>                                 | <b>203 633</b>    | <b>146 442</b>    | <b>22 703</b>         | <b>11 433</b>  | <b>15 185</b>        | <b>1 594</b>                                | <b>6 276</b>                      |
| <b>Résultat (perte) net</b>   | <b>160 985</b>    | <b>170 905</b>    | <b>(9 585)</b>        | <b>20 483</b>  | <b>(9 345)</b>       | <b>28 693</b>                               | <b>(40 166)</b>                   |
| <b>Résultat (perte) net attribuable :</b>   |                   |                   |                       |  |                      |   |                                   |
| À l'actionnaire de BDC  | 162 028           | 170 905           | (9 585)               | 20 502   | (8 321)              | 28 693                                      | (40 166)                          |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle                                     | (1 043)           | -                 | -                     | (19)   | (1 024)              | -   | -                                 |
| <b>Résultat (perte) net</b>   | <b>160 985</b>    | <b>170 905</b>    | <b>(9 585)</b>        | <b>20 483</b>  | <b>(9 345)</b>       | <b>28 693</b>                               | <b>(40 166)</b>                   |
| <b>Portefeuille des secteurs d'activité au 30 juin 2024</b>                       |                   |                   |                       |  |                      |   |                                   |
| Titres adossés à des créances mobilières  | 1 306 090         | 1 306 090         | -                     | -  | -                    | -   | -                                 |
| Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues | 39 592 874        | 38 272 283        | -                     | -  | -                    | -   | 1 320 591                         |
| Placements par emprunt  | 1 349 162         | 10 321            | -                     | 1 303 689  | 31 413               | -   | 3 739                             |
| Placements directs en capitaux propres  | 2 327 329         | -                 | -                     | 13   | 1 819 250            | 405 900                                     | 102 166                           |
| Placements indirects en capitaux propres dans les fonds                           | 2 260 645         | -                 | -                     | -  | 1 140 274            | 1 120 371                                   | -                                 |
| Placements  | 5 937 136         | 10 321            | -                     | 1 303 702  | 2 990 937            | 1 526 271                                   | 105 905                           |
| <b>Total du portefeuille</b>  | <b>46 836 100</b> | <b>39 588 694</b> | <b>-</b>              | <b>1 303 702</b>   | <b>2 990 937</b>     | <b>1 526 271</b>                            | <b>1 426 496</b>                  |
| <b>Engagements et garanties des secteurs d'activité au 30 juin 2024</b>           |                   |                   |                       |  |                      |   |                                   |
| Titres adossés à des créances mobilières  | 712 502           | 712 502           | -                     | -  | -                    | -   | -                                 |
| Prêts   | 4 461 256         | 4 445 231         | -                     | -  | -                    | -   | 16 025                            |
| Placements par emprunt  | 177 094           | 1 490             | -                     | 167 154  | 8 450                | -   | -                                 |
| Placements directs en capitaux propres  | 76 137            | -                 | -                     | -  | 59 723               | 16 113                                      | 301                               |
| Placements indirects en capitaux propres dans les fonds                           | 1 219 686         | -                 | -                     | -  | 671 865              | 547 821                                     | -                                 |
| Engagements   | 6 646 675         | 5 159 223         | -                     | 167 154  | 740 038              | 563 934                                     | 16 326                            |
| Garanties   | 2 583 134         | 18 815            | -                     | -  | -                    | -   | 2 564 319                         |
| <b>Total des engagements et garanties</b>   | <b>9 229 809</b>  | <b>5 178 038</b>  | <b>-</b>              | <b>167 154</b>   | <b>740 038</b>       | <b>563 934</b>                              | <b>2 580 645</b>                  |

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Trois mois terminés le  
30 juin 2023

| Notes  | BDC | Financement       | Services-<br>conseils | Capital de<br>croissance et<br>transfert<br>d'entreprise | Capital de<br>risque | Programmes<br>incitatifs<br>pour le capital | Programme<br>d'accès au<br>crédit |
|--|-----|-------------------|-----------------------|--|----------------------|---|-----------------------------------|
| Produits d'intérêts  | 13  | 742 148           | 668 089               | -  | 34 476               | 841   | 37 292                            |
| Charges d'intérêts   | 13  | 256 942           | 278 157               | -  | 7 587                | 95  | (23 197)                          |
| <b>Produits d'intérêts nets</b>  |     | <b>485 206</b>    | <b>389 932</b>        | <b>-</b>   | <b>26 889</b>        | <b>746</b>                                  | <b>60 489</b>                     |
| Profits (pertes) nets réalisés sur les placements                        |     | 17 712            | 4                     | -  | 504                  | 10 704                                      | 104                               |
| Produits de Services-conseils  |     | 11 443            | -                     | 11 443   | -                    | -   | -                                 |
| Frais et autres produits   |     | 21 208            | 7 063                 | -  | 3 614                | 619   | 9 863                             |
| <b>Produits nets</b>   |     | <b>535 569</b>    | <b>396 999</b>        | <b>11 443</b>  | <b>31 007</b>        | <b>12 069</b>                               | <b>70 456</b>                     |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues                  |     | (149 834)         | (82 334)              | -  | -                    | -   | (67 500)                          |
| Variation nette de la plus(moins)-valeur latente sur les placements      |     | (13 423)          | (81)                  | -  | (1 591)              | (3 477)                                     | (3 511)                           |
| Profits (pertes) de change nets  |     | (37 727)          | (3 577)               | -  | (1 172)              | (31 761)                                    | (64)                              |
| Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers                  |     | (17 130)          | -                     | -  | -                    | -   | (17 130)                          |
| <b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b> |     | <b>317 455</b>    | <b>311 007</b>        | <b>11 443</b>  | <b>28 244</b>        | <b>(23 169)</b>                             | <b>(17 749)</b>                   |
| Salaires et avantages du personnel                                       |     | 132 237           | 94 750                | 11 617   | 9 040                | 11 882                                      | 3 849                             |
| Locaux et équipement   |     | 11 176            | 8 689                 | 828  | 475                  | 719   | 289                               |
| Autres charges   |     | 49 995            | 35 770                | 7 958  | 1 386                | 2 517                                       | 2 028                             |
| <b>Charges opérationnelles et administratives</b>                        |     | <b>193 408</b>    | <b>139 209</b>        | <b>20 403</b>  | <b>10 901</b>        | <b>15 118</b>                               | <b>6 166</b>                      |
| <b>Résultat (perte) net</b>  |     | <b>124 047</b>    | <b>171 798</b>        | <b>(8 960)</b>   | <b>17 343</b>        | <b>(38 287)</b>                             | <b>(23 915)</b>                   |
| <b>Résultat (perte) net attribuable :</b>                                |     |                   |                       |  |                      |   |                                   |
| À l'actionnaire de BDC   |     | 125 755           | 171 798               | (8 960)  | 17 356               | (36 592)                                    | (23 915)                          |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle                            |     | (1 708)           | -                     | -  | (13)                 | (1 695)                                     | -                                 |
| <b>Résultat (perte) net</b>  |     | <b>124 047</b>    | <b>171 798</b>        | <b>(8 960)</b>   | <b>17 343</b>        | <b>(38 287)</b>                             | <b>(23 915)</b>                   |
| <b>Portefeuille des secteurs d'activités au 30 juin 2023</b>             |     |                   |                       |  |                      |   |                                   |
| Titres adossés à des créances mobilières attendues                       |     | 1 267 616         | 1 267 616             | -  | -                    | -   | -                                 |
| Placements par emprunt   |     | 36 516 924        | 34 810 372            | -  | -                    | -   | 1 706 552                         |
| Placements directs en capitaux propres                                   |     | 1 238 514         | 10 051                | -  | 1 182 634            | 37 793                                      | 8 036                             |
| Placements indirects en capitaux propres dans les fonds                  |     | 2 351 292         | -                     | -  | -                    | 1 743 935                                   | 129 384                           |
| Placements   |     | 2 225 538         | -                     | -  | -                    | 1 164 907                                   | -                                 |
| <b>Total du portefeuille</b>   |     | <b>43 599 884</b> | <b>36 088 039</b>     | <b>-</b>   | <b>1 182 634</b>     | <b>2 946 635</b>                            | <b>1 843 972</b>                  |
| <b>Engagements et garanties des secteurs d'activité au 30 juin 2023</b>  |     |                   |                       |  |                      |   |                                   |
| Titres adossés à des créances mobilières                                 |     | 655 259           | 655 259               | -  | -                    | -   | -                                 |
| Prêts  |     | 4 291 403         | 4 287 485             | -  | -                    | -   | 3 918                             |
| Placements par emprunt   |     | 156 136           | 1 367                 | -  | 140 989              | 13 780                                      | -                                 |
| Placements directs en capitaux propres                                   |     | 79 783            | -                     | -  | -                    | 55 247                                      | 2 721                             |
| Placements indirects en capitaux propres dans les fonds                  |     | 1 166 370         | -                     | -  | -                    | 564 905                                     | 601 465                           |
| <b>Engagements</b>   |     | <b>6 348 951</b>  | <b>4 944 111</b>      | <b>-</b>   | <b>140 989</b>       | <b>633 932</b>                              | <b>6 639</b>                      |
| Garanties  |     | 3 170 578         | 1 146                 | -  | -                    | -   | 3 169 432                         |
| <b>Total des engagements et garanties</b>                                |     | <b>9 519 529</b>  | <b>4 945 257</b>      | <b>-</b>   | <b>140 989</b>       | <b>633 932</b>                              | <b>3 176 071</b>                  |



# 11.

## Garanties

BDC émet des « lettres de crédit, des garanties de prêts et des garanties de portefeuille » (garanties) afin de soutenir les entreprises. Selon les modalités de ces garanties, BDC doit effectuer des remboursements à des tiers si les clientes ou clients sont incapables de remplir leurs engagements contractuels. Les exigences concernant les garanties concordent avec celles qui sont applicables aux prêts de BDC. L'obligation contractuelle maximale et l'exposition réelle aux termes des garanties s'établissaient à 2 583,1 millions de dollars au 30 juin 2024 (2 680,7 millions de dollars au 31 mars 2024), et les durées actuelles expirent dans un délai moyen de 78 mois (80 mois au 31 mars 2024).

Au 30 juin 2024, un montant de 51,4 millions de dollars de réclamations à payer au titre de ces garanties a été comptabilisé dans l'état consolidé de la situation financière de BDC (58,3 millions de dollars au 31 mars 2024).

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 garanties de prêts qui est incluse dans les pertes de crédit attendues sur les engagements relatifs aux prêts et les garanties de prêts dans l'état consolidé de la situation financière.

|  | 30 juin<br>2024 |                |                |                 |
|--|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les garanties de prêts</b>       | Étape 1         | Étape 2        | Étape 3        | Total           |
| Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2024  | 35 877          | 251 154        | 284 541        | 571 572         |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues                                      |                 |                |                |                 |
| Transfert à l'Étape 1 <sup>(1)</sup>   | 18 760          | (17 577)       | (1 183)        | -               |
| Transfert à l'Étape 2 <sup>(1)</sup>   | (5 016)         | 7 750          | (2 734)        | -               |
| Transfert à l'Étape 3 <sup>(1)</sup>   | (60)            | (23 277)       | 23 337         | -               |
| Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>(2)</sup> | (14 619)        | 23 703         | (21 175)       | (12 091)        |
| Augmentation (diminution) nette des garanties de prêts                                       | 168             | (5 428)        | 3 642          | (1 618)         |
| <b>Solde au 30 juin 2024</b>   | <b>35 110</b>   | <b>236 325</b> | <b>286 428</b> | <b>557 863</b>  |
|  |                 |                |                | 31 mars<br>2024 |
| <b>Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les garanties de prêts</b>       | Étape 1         | Étape 2        | Étape 3        | Total           |
| Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2023  | 46 030          | 248 601        | 202 614        | 497 245         |
| Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues                                      |                 |                |                |                 |
| Transfert à l'Étape 1 <sup>(1)</sup>   | 104 309         | (102 476)      | (1 833)        | -               |
| Transfert à l'Étape 2 <sup>(1)</sup>   | (42 889)        | 61 687         | (18 798)       | -               |
| Transfert à l'Étape 3 <sup>(1)</sup>   | (328)           | (134 879)      | 135 207        | -               |
| Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>(2)</sup> | (67 294)        | 204 007        | (8 998)        | 127 715         |
| Augmentation (diminution) nette des garanties de prêts                                       | (3 951)         | (25 786)       | (23 651)       | (53 388)        |
| <b>Solde au 31 mars 2024</b>   | <b>35 877</b>   | <b>251 154</b> | <b>284 541</b> | <b>571 572</b>  |

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

<sup>(2)</sup> Comprend la réévaluation nette de la correction de valeur à la suite d'un transfert d'une étape à l'autre, des changements dans le montant des garanties, des changements dans le risque de crédit et des changements des données des modèles et des hypothèses, y compris les variables macroéconomiques prospectives.



# 12.

## Transactions entre parties liées

Au 30 juin 2024, BDC avait 19 738,9 millions de dollars de billets à court terme en circulation et 12 550,6 millions de dollars de billets à long terme souscrits auprès de Sa Majesté le Roi du chef du Canada, représenté par la ministre des Finances (17 833,7 millions de dollars de billets à court terme et 11 777,2 millions de dollars de billets à long terme au 31 mars 2024).

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2024, BDC a enregistré des charges d'intérêts de 312,9 millions de dollars relatives aux emprunts auprès de la ministre des Finances, comparativement à 256,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

De plus, aucun emprunt n'a été racheté auprès de la ministre des Finances au cours des trois premiers mois de l'exercice 2025 (aucun emprunt n'avait 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.

# 13.

## Informations comparatives

### Reclassement de la charge d'intérêts et des produits d'intérêts

Les produits d'intérêts liés aux équivalents de trésorerie et aux placements à court terme ont été reclassés à partir des Charges d'intérêts sous Produits d'intérêts, puisque ce classement permet de présenter avec plus d'exactitude la nature de l'opération. Les sommes qui avaient été comptabilisées auparavant sous Produits d'intérêts n'étaient pas importantes; cependant, dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, les produits d'intérêts liés à ces actifs ont considérablement augmenté. Ce reclassement n'a pas d'incidence sur le résultat net consolidé.

Les tableaux ci-dessous illustrent l'incidence du reclassement de la charge d'intérêts aux produits d'intérêts sur l'état consolidé des résultats, le tableau consolidé des flux de trésorerie et la note 10, *Informations sectorielles* pour les trimestres terminés le 30 juin 2023.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



|                                     | Trimestre terminé le<br>30 juin 2023 | Reclassement des<br>charges d'intérêts | Trimestre<br>terminé le 30<br>juin 2023<br>reclassé |
|-------------------------------------|--------------------------------------|--|---|
| <b>État consolidé des résultats</b> |                                      |  |   |
| Produits d'intérêts                 | 731 206                              | 10 942                                 | <b>742 148</b>                                      |
| Charges d'intérêts                  | 246 000                              | 10 942                                 | <b>256 942</b>                                      |

### Tableau consolidé des flux de trésorerie

|                           |           |          |                  |
|---------------------------|-----------|----------|------------------|
| Produits d'intérêts       | (731 206) | (10 942) | <b>(742 148)</b> |
| Produits d'intérêts reçus | 715 054   | 10 942   | <b>725 996</b>   |
| Charges d'intérêts        | 245 543   | 10 942   | <b>256 485</b>   |
| Charges d'intérêts payées | (231 368) | (10 942) | <b>(242 310)</b> |

### Note 10 – Informations sectorielles

|                                      |                |               |                |
|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Produits d'intérêts – Financement    | 657 147        | 10 942        | <b>668 089</b> |
| <b>Total des produits d'intérêts</b> | <b>657 147</b> | <b>10 942</b> | <b>668 089</b> |
| Charges d'intérêts – Financement     | 267 215        | 10 942        | <b>278 157</b> |
| <b>Total des charges d'intérêts</b>  | <b>267 215</b> | <b>10 942</b> | <b>278 157</b> |



**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**