



**2025**

# Rapport financier

Deuxième trimestre

30 septembre 2024



# Sommaire

## Perspectives économiques canadiennes

Dans l'ensemble, la conjoncture économique mondiale demeure défavorable. Toutefois, l'économie mondiale a maintenu une croissance décente jusqu'à présent en 2024, même si l'incertitude s'est accrue. Les tensions géopolitiques et commerciales se sont intensifiées au deuxième semestre de l'année, ce qui a entraîné des risques d'inflation à la hausse à l'échelle mondiale. Au cours de l'année civile 2024, le PIB mondial devrait néanmoins continuer sur la même lancée et augmenter de 3,2 %.

L'économie canadienne évolue dans un contexte complexe marqué par un optimisme prudent à l'égard d'un atterrissage en douceur, d'une part, et par des défis persistants, d'autre part. On estime que la croissance du PIB réel a atteint 1,1 % de janvier à août 2024, comparativement à la période correspondante de 2023. Les indicateurs avancés suggèrent que l'économie pourrait continuer de croître au cours du deuxième semestre de l'année, mais à un rythme plus lent.

La lutte du Canada contre l'inflation semble être pratiquement derrière nous. L'inflation a continué de ralentir pour se rapprocher de la cible de la Banque du Canada, atteignant même des niveaux inférieurs à la cible de 2,0 %, soit 1,6 % en septembre. Si l'on exclut les intérêts hypothécaires, l'inflation s'est établie en moyenne à 1,7 % jusqu'à présent en 2024, notamment grâce à une politique monétaire restrictive et à la normalisation de l'équilibre entre l'offre et la demande dans l'économie.

La Banque du Canada a ainsi pris la décision de continuer à réduire son taux directeur, qu'elle a réduit d'un autre 25 points de base à la réunion de septembre, pour le fixer à 4,25 %.

L'économie continue toutefois de composer avec les effets des coûts élevés du service de la dette. Les dépenses de consommation discrétionnaire ont commencé à montrer des signes de ralentissement au milieu de 2024 en raison de l'effet prolongé des taux d'intérêt élevés et d'un ralentissement plus marqué du marché du travail.

Le marché du travail a commencé à s'assouplir au troisième trimestre de l'année civile 2024, avec la création de 66 000 emplois. Alors que l'entrée en jeu de nouveaux membres dans la population active explique en partie la hausse du taux de chômage au Canada, les gains en matière d'emploi ont ralenti de façon importante en juillet et en août avant de rebondir à la fin du trimestre. Plus de 47 000 emplois ont été créés en septembre et le taux de chômage a diminué pour la première fois en 2024. Le nombre de postes vacants a également chuté, atteignant un peu plus d'un demi-million, soit près de 50 % de moins que le sommet

atteint en mai 2022. Ces tendances indiquent que, bien que le marché du travail se normalise, il demeure fragile et vulnérable aux fluctuations économiques. Les entrepreneurs devraient trouver un certain soulagement, car la croissance des salaires devrait être plus faible au cours des prochains mois.

Malgré un certain optimisme qui a accompagné les baisses de taux, la demande s'est affaiblie au sein de l'économie et a engendré une incertitude accrue chez les entreprises. Par conséquent, les investissements des entreprises ont eu de la difficulté à se remettre des creux atteints à la fin de 2023, ce qui pèse sur la dynamique économique. Un facteur important qui a nui à la croissance du PIB au début de 2024 a été la réduction de l'investissement des entreprises dans des stocks qui se sont stabilisés depuis. Les entreprises ont eu de la difficulté à liquider les stocks excédentaires accumulés en 2023, ce qui a réduit la croissance de 2,2 points de pourcentage au premier trimestre seulement. Les investissements des entreprises ont repris de la vigueur depuis, en raison surtout des investissements non résidentiels des entreprises qui ont bondi de 11,1 % sur une base trimestrielle annualisée au deuxième trimestre. Cependant, il faudra beaucoup plus de croissance pour compenser les déficits d'investissement passés.

Les conditions de crédit ont déjà commencé à s'améliorer, mais elles demeureront restrictives pendant un certain temps. Les banques à charte semblent avoir augmenté leur appétit pour le risque. Les fonds avancés au secteur des entreprises ont augmenté de près de 80 % entre juin 2023 et juin 2024, tandis que les taux d'intérêt ont diminué d'un maigre 0,13 point de pourcentage au cours de cette période. Dans l'ensemble, les conditions de crédit aux entreprises ont commencé à s'assouplir, mais elles demeurent difficiles, surtout pour les petites entreprises, qui ont accepté un financement plus modeste pour couvrir leurs coûts.

Même si le taux directeur a baissé de 75 points de base depuis le début de 2024, les taux d'intérêt sont toujours considérés comme restrictifs parce que leur niveau actuel encourage l'épargne au détriment de l'emprunt. L'incidence réelle des réductions de la Banque du Canada prendra plus de temps à se concrétiser. Les ménages et les entreprises continueront de faire preuve de prudence dans leurs plans de dépenses et d'investissement, en attendant des réductions de taux plus importantes et de meilleures conditions de la demande.

Alors que les taux continuent de baisser, l'économie devrait se redresser et tourner près de son potentiel, tandis que les investissements des entreprises gagneront en vigueur. Selon nos prévisions, la croissance du PIB canadien devrait s'établir à 1,0 % en 2024 et à 2,0 % en 2025.



## 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 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
Acceptations de prêts de Financement	2 171,5	2 684,7	5 554,5	5 574,2
Contrats nets signés de Services-conseils	8,8	15,5	17,4	27,8
Acceptations de Capital de croissance et transfert d'entreprise	92,0	124,7	216,4	218,9
Autorisations de Capital de risque	66,7	39,4	202,8	122,7
Autorisations des Programmes incitatifs pour le capital	15,3	11,9	25,7	64,0
Acceptations dans le cadre du Programme d'accès au crédit	112,8	68,1	245,2	124,2

## Principales activités

Bien que la Banque du Canada ait réduit son taux directeur à trois reprises depuis juin 2024, les consommateurs et les entreprises devront faire preuve de patience à l'égard des signes de rebond économique, car il faudra probablement plusieurs mois avant que l'économie reprenne son élan dans le contexte de taux d'intérêt encore élevés.

La clientèle du secteur Financement a accepté un total de 2,2 milliards de dollars de prêts au deuxième trimestre de l'exercice 2025, contre 2,7 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Bien que le volume d'activité soit demeuré élevé, la diminution du niveau d'activité du secteur Financement reflète le fait que les propriétaires d'entreprise reprennent confiance et restent prudents à l'égard de leurs investissements, en particulier dans les secteurs les plus durement touchés par le ralentissement économique.

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 258,9 millions de dollars au premier semestre de l'exercice 2025, comparativement à 276,9 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 38,8 milliards de dollars au 30 septembre 2024.

Le secteur Services-conseils a conclu des contrats nets signés totalisant 8,8 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2025, une baisse comparativement à 15,5 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 deuxième trimestre de l'exercice 2025, la clientèle du secteur Capital de croissance et transfert d'entreprise a accepté des placements sous forme de titres de créance totalisant 92,0 millions de dollars, ce qui est inférieur aux acceptations de 124,7 millions de dollars comptabilisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution des acceptations reflète le ralentissement du secteur des technologies ainsi que la diminution du nombre de fusions et acquisitions sur le marché.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, les autorisations du secteur Capital de risque ont totalisé 66,7 millions de dollars (44,7 millions de dollars en placements directs, 19,5 millions de dollars en placements indirects et 2,5 millions de dollars de placements par emprunt), comparativement à 39,4 millions de dollars (25,7 millions de dollars en placements directs et 13,7 millions de dollars en placements indirects) pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des autorisations s'explique par la hausse des placements directs et indirects, notamment les placements de 25,0 millions de dollars dans des fonds de technologies propres et de 8,8 millions de dollars dans le fonds Excelles.

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. Au deuxième trimestre de l'exercice 2025, un financement de 11,4 millions de dollars a été autorisé dans le cadre de ce programme. 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).

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, les autorisations liées aux PIC ont totalisé 15,3 millions de dollars, grâce aux activités de la division Technologies propres (6,2 millions de dollars) et de l'ICCR renouvelée (9,1 millions de dollars), comparativement à 11,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, qui ne comprenait que les autorisations provenant de l'ICCR renouvelée.

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

Au 30 septembre 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 112,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, comparativement à 68,1 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 deuxième 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 septembre 2024, l'exposition réelle aux termes du programme de garantie au titre du PCSTT totalisait 2,4 milliards de dollars contre 3,1 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

## Sommaire des résultats financiers

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, BDC a affiché une perte nette consolidée de 20,9 millions de dollars, soit un résultat net de 14,0 millions de dollars attribuable à ses principales activités et une perte nette de 34,9 millions de dollars attribuable au secteur PAC. En comparaison, BDC a affiché un résultat net consolidé de 115,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit un résultat net de 113,3 millions de dollars attribuable à ses principales activités et un résultat net de 1,7 million de dollars attribuable au secteur PAC.

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
Produits d'intérêts nets	510,5	499,0	1 033,2	984,2
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(20,8)	28,0	(22,5)	45,7
Produits de Services-conseils	7,6	11,6	20,7	23,0
Frais et autres produits	21,7	17,9	44,1	39,1
<b>Produits nets</b>	<b>519,0</b>	<b>556,5</b>	<b>1 075,5</b>	<b>1 092,0</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(166,3)	(161,5)	(335,1)	(311,3)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(112,4)	(104,1)	(110,1)	(117,5)
Profits (pertes) de change nets	(24,3)	44,4	(8,8)	6,7
Profits (pertes) nets sur les autres instruments financiers	(33,7)	(21,6)	(74,6)	(38,7)
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>182,3</b>	<b>313,7</b>	<b>546,9</b>	<b>631,3</b>
Charges opérationnelles et administratives	203,2	198,9	406,8	392,3
<b>Résultat (perte) net consolidé</b>	<b>(20,9)</b>	<b>115,0</b>	<b>140,1</b>	<b>239,1</b>
<b>Résultat (perte) net au titre des principales activités</b>	<b>14,0</b>	<b>113,3</b>	<b>215,2</b>	<b>261,2</b>

BDC a enregistré un résultat net de 140,1 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, soit un résultat net de 215,2 millions de dollars attribuable à ses principales activités et une perte nette de 75,1 millions de dollars attribuable au secteur PAC. En comparaison, BDC a affiché un résultat net consolidé de 239,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit un résultat net de 261,2 millions de dollars attribuable à ses principales activités et une perte de 22,1 millions de dollars attribuable au secteur PAC.

La diminution du résultat net consolidé pour le semestre terminé le 30 septembre 2024 est principalement attribuable à la baisse des profits nets réalisés sur les placements dans les portefeuilles de placements des secteurs Capital de risque et PIC, à la hausse des pertes nettes sur les autres instruments financiers du secteur PAC et à la hausse des provisions pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts du secteur Financement. Ces écarts négatifs ont été contrebalancés en partie par la hausse des produits d'intérêts nets de Financement attribuable à la croissance du portefeuille.



## Mesures clés

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024
<b>Croissance du portefeuille de prêts</b>		
Encours des prêts, valeur comptable brute	41 405,0	38 501,8
Croissance de l'encours du portefeuille (%)	7,5%	7,6%
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(1 394,9)	(1 169,2)
<b>Croissance du portefeuille de placements</b>		
Placements au coût	4 937,7	4 473,5
Croissance du portefeuille (%)	10,4%	9,8%
Placements à la juste valeur	5 930,1	5 778,0
<b>Rentabilité</b>		
Marge sur les produits d'intérêts nets de Financement (%)	4,19%	4,22%
<b>Efficienc</b>		
Ratio d'efficienc (%)	35,5%	35,5%
<b>Gestion du capital</b>		
Ratio interne de capital (principales activités)	112,7%	116,0%
<b>Rendement pour l'actionnaire</b>		
Rendement des capitaux propres ordinaires rajusté	4,2%	4,8%
Rendement des capitaux propres ordinaires rajusté selon la moyenne mobile sur 10 ans	10,0%	10,7%
Dividendes versés sur la base de la performance de l'exercice précédent	337,0	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, Uni.es 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'entreprise 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>9</b>
Contexte du rapport financier trimestriel .....	9
Gestion du risque .....	9
Analyse des résultats financiers.....	10
<b>États financiers consolidés.....</b>	<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 semestre terminé le 30 septembre 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 et le semestre terminés le 30 septembre 2024, par rapport aux périodes correspondantes 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 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
Financement	165,5	161,8	336,4	333,6
Services-conseils	(12,1)	(10,5)	(21,7)	(19,5)
Capital de croissance et transfert d'entreprise	16,6	8,1	37,1	25,4
Capital de risque	(120,2)	(50,0)	(129,5)	(88,3)
Programmes incitatifs pour le capital	(35,8)	3,9	(7,1)	10,0
<b>Résultat net au titre des principales activités</b>	<b>14,0</b>	<b>113,3</b>	<b>215,2</b>	<b>261,2</b>
Programme d'accès au crédit	(34,9)	1,7	(75,1)	(22,1)
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>(20,9)</b>	<b>115,0</b>	<b>140,1</b>	<b>239,1</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	(21,0)	114,6	141,0	240,4
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,4	(0,9)	(1,3)
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>(20,9)</b>	<b>115,0</b>	<b>140,1</b>	<b>239,1</b>

### Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, BDC a affiché une perte nette consolidée de 20,9 millions de dollars, soit une perte nette de 21,0 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et un résultat net de 0,1 million de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, le résultat net consolidé de 115,0 millions de dollars comprenait un résultat net de 114,6 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et un résultat net de 0,4 million de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, le résultat net consolidé au titre des principales activités de BDC s'est établi à 14,0 millions de dollars, comparativement à 113,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du résultat net est principalement attribuable à la baisse des profits de change nets sur le portefeuille de placements de Capital de risque, à la diminution des profits nets réalisés sur le portefeuille de placements de PIC et à la hausse des pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts de Financement, contrebalancées par la hausse des produits d'intérêts nets sur le portefeuille de prêts de Financement.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, le secteur PAC a affiché une perte nette consolidée de 34,9 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 1,7 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats du secteur PAC ont subi l'incidence négative de la diminution des produits d'intérêts nets et de 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. Cette diminution a été contrebalancée par une baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, BDC a affiché un résultat net consolidé de 140,1 millions de dollars, soit un résultat net de 141,0 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et une perte nette de 0,9 million de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, le résultat net consolidé de 239,1 millions de dollars comprenait un résultat net de 240,4 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et une perte nette de 1,3 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 215,2 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, comparativement à 261,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du résultat net est principalement attribuable à la baisse des profits nets réalisés sur les placements dans les portefeuilles de placements de Capital de risque et de Programmes incitatifs pour le capital et à la hausse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts de Financement, contrebalancées par la hausse des produits d'intérêts nets de Financement.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, le secteur PAC a affiché une perte nette consolidée de 75,1 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 22,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de la hausse des pertes nettes sur les autres instruments financiers découlant des prêts au titre du PCAN et de la baisse des produits d'intérêts nets, contrebalancées par la baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues.

## Résultat global consolidé

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
(en millions de dollars)				
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>(20,9)</b>	115,0	<b>140,1</b>	239,1
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG <sup>1</sup>	22,5	(0,7)	27,1	(9,6)
<b>Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>22,5</b>	(0,7)	<b>27,1</b>	(9,6)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	(46,3)	59,0	31,5	51,0
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(23,8)</b>	58,3	<b>58,6</b>	41,4
<b>Résultat (perte) global total</b>	<b>(44,7)</b>	173,3	<b>198,7</b>	280,5
<b>Résultat (perte) global total attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	(44,8)	172,9	199,6	281,8
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,4	(0,9)	(1,3)
<b>Résultat (perte) global total</b>	<b>(44,7)</b>	173,3	<b>198,7</b>	280,5



## Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

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

Pour le deuxième trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2024, BDC a comptabilisé une perte consolidée au titre des autres éléments du résultat global de respectivement 23,8 millions de dollars et 58,6 millions de dollars, comparativement à un résultat consolidé au titre des autres éléments du résultat global de respectivement 58,3 millions de dollars et 41,4 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

La diminution des autres éléments du résultat global consolidé pour le deuxième trimestre est principalement attribuable à la diminution des profits découlant des réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies en raison de la baisse du taux d'actualisation utilisé pour évaluer le passif net au titre des prestations définies, qui a été contrebalancée en partie par la hausse du rendement des actifs des régimes de retraite.

L'augmentation des autres éléments du résultat global consolidé pour le semestre terminé le 30 septembre 2024 est principalement attribuable à la hausse de la variation nette des profits latents sur les actifs à la JVAERG, contrebalancée en partie par la baisse des profits découlant des réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies.

## Charges opérationnelles et administratives

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
<b>Salaires et avantages sociaux</b>				
Salaires et autres avantages	131,7	126,1	261,6	247,3
Charge au titre des régimes à prestations définies	13,4	12,4	25,3	23,5
	145,1	138,5	286,9	270,7
<b>Locaux et équipement</b>	11,2	11,3	22,6	22,5
<b>Autres charges</b>				
Honoraires professionnels et de sous-traitance	22,8	25,4	48,1	51,1
Ordinateurs et logiciels, y compris dotations aux amortissements	17,4	14,8	34,8	30,3
Communications, publicité et promotion	2,7	4,1	6,1	7,6
Autres	4,0	4,7	8,3	10,0
	46,9	49,0	97,3	99,0
<b>Charges opérationnelles et administratives totales</b>	<b>203,2</b>	<b>198,8</b>	<b>406,8</b>	<b>392,3</b>
<b>Ratio d'efficacité</b>	<b>36,6%</b>	<b>35,6%</b>	<b>35,5%</b>	<b>35,5%</b>

## Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre et le semestre de l'exercice 2025, BDC a comptabilisé des charges opérationnelles et administratives de respectivement 203,2 millions de dollars et 406,8 millions de dollars, comparativement à respectivement 198,8 millions de dollars et 392,3 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des salaires et des avantages sociaux attribuable aux ressources additionnelles requises 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 détérioré pour le trimestre et est demeuré stable pour le semestre terminé le 30 septembre 2024 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. La détérioration pour le trimestre terminé le 30 septembre 2024 s'explique principalement par la baisse des revenus nets du secteur PAC.

## Résultats de Financement

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
Produits d'intérêts nets	432,9	394,5	859,5	784,4
Frais et autres produits	8,0	6,9	15,9	14,0
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(127,6)	(105,6)	(240,3)	(187,9)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	7,8	0,9	8,7	0,8
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(2,9)	-	(2,9)	-
Profits (pertes) de change nets	(1,2)	6,2	(6,5)	2,6
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	0,1	-	0,1	-
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>317,1</b>	<b>302,9</b>	<b>634,5</b>	<b>613,9</b>
Charges opérationnelles et administratives	151,6	141,1	298,1	280,3
<b>Résultat (perte) net provenant de Financement</b>	<b>165,5</b>	<b>161,8</b>	<b>336,4</b>	<b>333,6</b>

  

En pourcentage du portefeuille moyen	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
Produits d'intérêts nets	4,2	4,2	4,2	4,2
Frais et autres produits	0,1	0,1	0,1	0,1
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(1,2)	(1,1)	(1,2)	(1,0)
Profits (pertes) de change nets	-	0,1	-	-
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>
Charges opérationnelles et administratives	1,4	1,5	1,4	1,5
<b>Résultat (perte) net provenant de Financement</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>

### Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Le résultat net de Financement s'est chiffré à 165,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025 et à 336,4 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, comparativement à un résultat net de respectivement 161,8 millions de dollars et 333,6 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.



L'augmentation du résultat net de Financement pour le deuxième trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2024 s'explique principalement par la hausse des produits d'intérêts nets attribuable à la croissance du portefeuille. Ces résultats ont été en partie réduits par la hausse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts douteux. Un facteur qui influe fortement sur la correction de valeur au titre des prêts douteux est le volume des prêts qui sont passés du statut de prêts productifs à celui de prêts douteux. Les prêts en défaut se multiplient lorsque les conditions financières se détériorent. Le pourcentage de ces déclassements a augmenté pour s'établir à 2,5 % du portefeuille d'ouverture pour l'exercice 2025, comparativement à 1,8 % à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à 151,6 millions de dollars pour le trimestre considéré de l'exercice 2025, comparativement à 141,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2024. Les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à 298,1 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, soit une augmentation par rapport au montant de 280,3 millions de dollars comptabilisé pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des charges opérationnelles et administratives s'explique principalement par la hausse des salaires et des avantages sociaux découlant des ressources additionnelles nécessaires pour soutenir la croissance de notre portefeuille.

## Résultats de Services-conseils

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
Produits	7,6	11,6	20,7	23,0
Charges liées à la prestation <sup>(1)</sup>	4,0	6,2	11,1	12,1
<b>Marge bénéficiaire brute</b>	<b>3,6</b>	5,4	<b>9,6</b>	10,9
Charges opérationnelles et administratives	15,7	15,9	31,3	30,4
<b>Perte nette provenant de Services-conseils</b>	<b>(12,1)</b>	(10,5)	<b>(21,7)</b>	(19,5)

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

### Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, Services-conseils a subi une perte nette de 12,1 millions de dollars, contre une perte nette de 10,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte nette cumulée pour le semestre terminé le 30 septembre 2024 s'est établie à 21,7 millions de dollars, contre une perte nette de 19,5 millions de dollars pour la période correspondante l'exercice précédent. La marge bénéficiaire brute a diminué de 1,3 million de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, en raison surtout de la baisse du nombre de mandats liés au PCAN exécutés à la suite de la clôture du programme en février 2024, tandis que les charges opérationnelles et administratives ont légèrement augmenté en raison de la répartition plus élevée des coûts des autres divisions.



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

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
(en millions de dollars)				
Produits nets sur les placements	25,7	33,3	66,1	64,3
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	5,2	(11,0)	(2,3)	(12,6)
Profits (pertes) de change nets	(3,0)	(2,7)	(4,0)	(3,9)
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>27,9</b>	19,6	<b>59,8</b>	47,8
Charges opérationnelles et administratives	11,3	11,5	22,7	22,4
<b>Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b>	<b>16,6</b>	8,1	<b>37,1</b>	25,4
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	16,6	8,1	37,1	25,4
Aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-
<b>Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b>	<b>16,6</b>	8,1	<b>37,1</b>	25,4
	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
En pourcentage du portefeuille moyen				
Produits nets sur les placements	7,4	10,7	9,6	10,4
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	1,5	(3,5)	(0,3)	(2,0)
Profits (pertes) de change nets	(0,9)	(0,9)	(0,6)	(0,6)
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>8,0</b>	6,3	<b>8,7</b>	7,8
Charges opérationnelles et administratives	3,3	3,7	3,3	3,7
<b>Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b>	<b>4,7</b>	2,6	<b>5,4</b>	4,1
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	4,7	2,6	5,4	4,1
Aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-
<b>Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b>	<b>4,7</b>	2,6	<b>5,4</b>	4,1

### Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, le résultat net s'est établi à 16,6 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 8,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par la baisse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements, contrebalancée par la baisse des profits nets réalisés sur les placements. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, Capital de croissance et



transfert d'entreprise a affiché un résultat net de 37,1 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 25,4 millions de dollars pour la même période de l'exercice 2024. Cette augmentation s'explique principalement par la diminution de la variation nette de la moins-value latente sur les placements.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 5,2 millions de dollars, comparativement à une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 11,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement attribuable à un renversement de la moins-value nette de 7,7 millions de dollars et à la diminution de la moins-value nette.

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
(en millions de dollars)				
Plus(moins)-value nette	(2,5)	(11,9)	(9,2)	(18,1)
Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations	7,7	0,9	6,9	5,5
<b>Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements</b>	<b>5,2</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(12,6)</b>

## Résultats de Capital de risque

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
(en millions de dollars)				
Produits nets sur les placements	(9,0)	(8,3)	(17,3)	3,8
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(79,9)	(65,2)	(86,2)	(68,7)
Profits (pertes) de change nets	(18,4)	39,6	2,0	7,8
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>(107,3)</b>	<b>(33,9)</b>	<b>(101,5)</b>	<b>(57,1)</b>
Charges opérationnelles et administratives	12,9	16,1	28,0	31,2
<b>Résultat net provenant de Capital de risque</b>	<b>(120,2)</b>	<b>(50,0)</b>	<b>(129,5)</b>	<b>(88,3)</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	(120,3)	(50,4)	(128,6)	(87,0)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,4	(0,9)	(1,3)
<b>Résultat (perte) net provenant de Capital de risque</b>	<b>(120,2)</b>	<b>(50,0)</b>	<b>(129,5)</b>	<b>(88,3)</b>

### Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, le secteur CR a subi une perte nette de 120,2 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 50,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de la perte nette s'explique principalement par la diminution des profits de change nets et la hausse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements.



Pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, le secteur CR a subi une perte nette de 129,5 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 88,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart défavorable s'explique principalement par la hausse des radiations sur les placements et la hausse de la variation nette de la moins-value latente 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 79,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, comparativement à 65,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse de la moins-value nette.

Pour le premier semestre de l'exercice 2025, le secteur CR a comptabilisé une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 86,2 millions de dollars en raison de la moins-value nette, en hausse par rapport à 68,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation est principalement attribuable aux investissements publics et à l'augmentation de la dépréciation des investissements privés. Le secteur CR continue de faire face à des difficultés en raison du nombre moins élevé de transactions avec des investisseurs et de la réduction des sorties découlant des fusions et acquisitions et des PAPE.

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
(en millions de dollars)				
Plus-value nette	(88,8)	(76,2)	(103,6)	(72,4)
Renversement de moins(plus)-value nette sur les placements cédés et les radiations	8,9	11,0	17,4	3,7
<b>Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements</b>	<b>(79,9)</b>	<b>(65,2)</b>	<b>(86,2)</b>	<b>(68,7)</b>

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2025, des pertes de change nettes sur les placements de 18,4 millions de dollars et des profits de change nets sur les placements de 2,0 millions de dollars ont été comptabilisés par suite des fluctuations du taux de change des placements libellés en dollars américains, comparativement à des profits de change nets sur les placements de respectivement 39,6 millions de dollars et 7,8 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.



## Résultats de Programmes incitatifs pour le capital

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
Produits nets sur les placements	12,3	44,9	24,7	58,5
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(45,6)	(40,3)	(28,3)	(45,1)
Profits (pertes) de change nets	(0,8)	1,5	(0,2)	0,4
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>(34,1)</b>	6,1	<b>(3,8)</b>	13,8
Charges opérationnelles et administratives	1,7	2,2	3,3	3,8
<b>Résultat (perte) net provenant de Programmes incitatifs pour le capital</b>	<b>(35,8)</b>	3,9	<b>(7,1)</b>	10,0

### Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, le secteur PIC a enregistré une perte nette de 35,8 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 3,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, le secteur PIC a affiché une perte nette de 7,1 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 10,0 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. L'écart défavorable pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025 s'explique principalement par la baisse des profits nets réalisés à la vente de placements par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart défavorable pour le semestre s'explique principalement par la baisse des profits nets réalisés à la vente de placements, contrebalancée par la baisse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements.

Comme l'indique le tableau ci-dessous, le secteur PIC a comptabilisé une variation nette de la moins-value latente sur les placements de respectivement 45,6 millions de dollars et 28,3 millions de dollars pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2025, comparativement à une variation nette de la moins-value latente sur les placements de respectivement 40,3 millions de dollars et 45,1 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, la hausse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'explique principalement par la hausse de la moins-value nette. La baisse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements pour le premier semestre de l'exercice 2025 s'explique par la diminution de la reprise de la plus-value en raison du résultat réalisé et des radiations.

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
Plus(moins)-value nette	(43,3)	(21,2)	(25,9)	(20,1)
Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations	(2,3)	(19,1)	(2,4)	(25,0)
<b>Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements</b>	<b>(45,6)</b>	(40,3)	<b>(28,3)</b>	(45,1)



## Résultats de Programme d'accès au crédit

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
Produits d'intérêts nets	40,0	66,1	97,0	126,6
Frais et autres produits	7,5	7,4	15,9	17,3
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(38,7)	(55,8)	(94,8)	(123,3)
Produits (pertes) nets sur les placements	(3,1)	(0,2)	(4,0)	(0,1)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(0,1)	11,7	(2,0)	8,2
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(33,7)	(21,6)	(74,7)	(38,7)
Profits (pertes) de change nets	(0,9)	-	(0,3)	(0,1)
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>(29,0)</b>	7,6	<b>(62,9)</b>	(10,1)
Charges opérationnelles et administratives	5,9	5,9	12,2	12,0
<b>Résultat (Perte) net provenant du Programme d'accès au crédit</b>	<b>(34,9)</b>	1,7	<b>(75,1)</b>	(22,1)

### Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025, le secteur PAC a subi une perte nette de 34,9 millions de dollars, alors qu'il avait comptabilisé un résultat net de 1,7 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, le secteur PAC a subi une perte nette de 75,1 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 22,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Les résultats du deuxième trimestre et du semestre terminés le 30 septembre 2024 ont été touchés défavorablement par la hausse des pertes nettes sur les autres instruments financiers attribuable au PCAN et la baisse des produits d'intérêts nets attribuable principalement à une diminution du portefeuille, contrebalancées par une baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues.



## Situation financière

(en millions de dollars)	30 septembre 2024	31 mars 2024
Trésorerie	897,9	919,3
Titres adossés à des créances mobilières	1 336,2	1 289,5
Prêts, valeur comptable brute	41 405,0	40 162,9
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(1 394,9)	(1 271,9)
Placements	5 930,1	5 737,9
Actif net au titre des prestations définies	360,1	338,3
Autres	280,4	266,9
<b>Total des actifs</b>	<b>48 814,8</b>	<b>47 442,9</b>
Emprunts	32 711,0	29 610,8
Passif net au titre des prestations définies	228,2	231,6
Pertes de crédit attendues sur les engagements relatifs aux prêts et les garanties de prêts	616,3	637,9
Autres	368,0	433,1
<b>Total des passifs</b>	<b>33 923,5</b>	<b>30 913,4</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>14 891,3</b>	<b>16 529,5</b>

Au 30 septembre 2024, le total des actifs de BDC s'établissait à 48,8 milliards de dollars, soit une augmentation de 1,4 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2024, qui s'explique principalement par l'augmentation de 1,1 milliard de dollars du portefeuille de prêts net.

Le portefeuille de prêts de 40,0 milliards de dollars représentait le principal actif de BDC (portefeuille brut de 41,4 milliards de dollars, moins une correction de valeur pour pertes de crédit attendues de 1,4 milliard de dollars). Le portefeuille de prêts brut a augmenté de 3,1% au cours du trimestre terminé le 30 septembre 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 0,2 milliard de dollars s'explique surtout par les décaissements nets.

Au 30 septembre 2024, BDC a comptabilisé un actif net au titre des prestations définies de 360,1 millions de dollars lié au régime de retraite agréé, ainsi qu'un passif net au titre des prestations définies de 228,2 millions de dollars pour les autres régimes, ce qui représente un actif net total au titre des prestations définies de 131,9 millions de dollars. Il s'agit d'une augmentation de 25,2 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 semestre 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 11 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 897,9 millions de dollars au 30 septembre 2024, comparativement à 919,3 millions de dollars au 31 mars 2024.



Au 30 septembre 2024, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités à l'aide de 32,7 milliards de dollars d'emprunts et de 14,9 milliards de dollars de capitaux propres. Les emprunts comprenaient des billets à court terme de 19,8 milliards de dollars et des billets à long terme de 12,9 milliards de dollars.

## Trésorerie

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2025	E2024	E2025	E2024
Flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles	(334,3)	(685,7)	(892,5)	(1 067,4)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(171,6)	(7,1)	(368,2)	(218,9)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	404,3	721,1	1 239,3	1 301,3
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(101,6)</b>	28,3	<b>(21,4)</b>	15,0

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 892,5 millions de dollars, essentiellement pour soutenir la croissance du portefeuille de prêts. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 368,2 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 1 239,3 millions de dollars, principalement en raison de la variation nette de 2,0 milliards de dollars des emprunts et de l'émission nette de billets à long terme de 1,1 milliard de dollars, contrebalancées 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 septembre 2024	31 mars 2024
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	14 887	16 526
Immobilisations incorporelles, déduction faite du cumul des amortissements	(50)	(52)
Actif net au titre des prestations définies	(360)	(338)
Ajustements relatifs à la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	520	503
Partie des capitaux propres attribuable aux PIC	(2 376)	(2 382)
Partie des capitaux propres attribuable au PAC	(1 779)	(3 356)
Ajustements du capital disponible	(4 045)	(5 625)
<b>Total du capital disponible (a)</b>	<b>10 842</b>	<b>10 901</b>
<b>Capital requis (b)</b>	<b>9 624</b>	<b>9 389</b>
<b>Situation du capital (a-b)</b>	<b>1 218</b>	<b>1 512</b>
Fourchette opérationnelle de gestion (c)	740	720
<b>Capital généré au-delà du taux cible interne (a-b-c)</b>	<b>478</b>	<b>792</b>
<b>Ratio interne de capital</b>	<b>112,7%</b>	<b>116,1%</b>

Au 30 septembre 2024, le ratio interne de capital de BDC, compte non tenu des secteurs PIC et PAC, s'établissait à 112,7 %, comparativement à 116,1 % au 31 mars 2024. La diminution du ratio interne de capital s'explique surtout par une diminution du capital disponible, principalement en raison du versement du dividende de 337,0 millions de dollars 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

	Semestre terminé le 30 septembre	
	Réel E2025	Prévu E2025
Rendement annuel des capitaux propres rajusté	4,2%	5,6%
Rendement des capitaux propres rajusté selon la moyenne mobile sur 10 ans	10,0%	10,1%
Ratio d'efficacité de BDC	35,5%	39,9%
Ratio interne de capital (principales activités)	112,7%	110,3%

Le rendement des capitaux propres rajusté s'établissait à 4,2 % au 30 septembre 2024, en baisse par rapport à 5,6 % selon le plan d'entreprise. Cette augmentation s'explique principalement par une perte nette plus élevée que prévu de Capital de risque en raison de la hausse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements, de la baisse des produits nets sur les placements et du résultat net de Financement moins élevé que prévu, en raison surtout de la hausse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues.



Pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, le ratio d'efficacité de BDC s'est établi à 35,5 %, soit un meilleur ratio que le ratio de 39,9 % 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 baisse des salaires et des avantages sociaux, compte tenu du report des nouvelles embauches de personnel et des dépenses liées aux projets de l'entreprise, ainsi que par l'attention continue portée par BDC à l'efficacité. Le ratio interne de capital s'est établi à 112,7 %, soit un niveau supérieur à celui prévu de 110,3 %, étant donné que le montant du capital requis a été moins élevé que prévu pour les portefeuilles de Financement et de Capital de risque, en partie contrebalancé par une baisse du capital disponible par rapport aux prévisions en raison de la baisse du résultat net de Financement et de Capital de risque.

## Résultat net consolidé

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	Réel E2025	Prévu E2025	Réel E2025	Prévu E2025
Produits d'intérêts nets	510,5	513,1	1 033,2	1 017,0
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(20,8)	(14,1)	(22,5)	(28,3)
Produits de Services-conseils	7,6	10,8	20,7	22,6
Frais et autres produits	21,7	23,2	44,1	46,3
<b>Produits nets</b>	<b>519,0</b>	<b>533,0</b>	<b>1 075,5</b>	<b>1 057,6</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(166,3)	(146,9)	(335,1)	(298,0)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(112,4)	(8,8)	(110,1)	(21,2)
Profits (pertes) de change nets	(24,3)	-	(8,8)	-
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(33,7)	(24,9)	(74,6)	(49,8)
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>182,3</b>	<b>352,4</b>	<b>546,9</b>	<b>688,6</b>
Charges opérationnelles et administratives	203,2	229,7	406,8	447,8
<b>Résultat (perte) net consolidé</b>	<b>(20,9)</b>	<b>122,7</b>	<b>140,1</b>	<b>240,8</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable aux principales activités</b>	<b>14,0</b>	<b>166,7</b>	<b>215,2</b>	<b>323,4</b>

La perte nette consolidée de BDC pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025 a atteint 20,9 millions de dollars, soit 143,6 millions de dollars de moins que prévu. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, BDC a comptabilisé un résultat net de 140,1 millions de dollars, ce qui représente un résultat net de 100,7 millions de dollars de moins que prévu. Les écarts sont principalement attribuables à la variation nette plus élevée que prévu de la moins-value latente sur les placements de Capital de risque et des Programmes incitatifs pour le capital, et à la hausse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts productifs de Financement, le tout en partie contrebalancé par la baisse des charges opérationnelles et administratives.



# 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>31</b>
<b>Notes afférentes aux états financiers consolidés.....</b>	<b>32</b>
Note 1 : Description générale de BDC.....	32
Note 2 : Base d'établissement .....	32
Note 3 : Méthodes comptables significatives.....	33
Note 4 : Jugements, estimations et hypothèses comptables importants.....	33
Note 5 : Juste valeur des instruments financiers .....	34
Note 6 : Titres adossés à des créances mobilières .....	35
Note 7 : Prêts .....	36
Note 8 : Placements.....	38
Note 9 : Capital social .....	40
Note 10 : Informations sectorielles.....	41
Note 11 : Garanties .....	46
Note 12 : Transactions entre parties liées .....	47



## 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 13 novembre 2024



## État consolidé de la situation financière

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	30 septembre 2024	31 mars 2024
<b>ACTIFS</b>			
Trésorerie		897 871	919 278
Actifs dérivés		3 464	317
Titres adossés à des créances mobilières	6	1 336 190	1 289 527
Prêts			
Prêts, valeur comptable brute	7	41 404 989	40 162 892
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues	7	(1 394 856)	(1 271 850)
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues		40 010 133	38 891 042
Placements	8	5 930 148	5 737 949
Immobilisations corporelles		56 588	58 360
Immobilisations incorporelles		50 649	52 275
Actifs au titre du droit d'utilisation		74 397	80 357
Actif net au titre des prestations définies		360 070	338 256
Autres actifs		95 308	75 579
<b>Total des actifs</b>		<b>48 814 818</b>	<b>47 442 940</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Passifs</b>			
Créditeurs, frais courus et autres passifs		277 258	336 738
Passifs dérivés		979	144
Emprunts			
Billets à court terme		19 824 075	17 833 660
Billets à long terme		12 886 951	11 777 172
Total des emprunts		32 711 026	29 610 832
Obligations locatives			
Obligations locatives à court terme		13 564	13 872
Obligations locatives à long terme		76 176	82 314
Total des obligations locatives		89 740	96 186
Passif net au titre des prestations définies		228 211	231 608
Pertes de crédit attendues sur les engagements relatifs aux prêts et les garanties de prêts	7,11	616 307	637 857
<b>Total des passifs</b>		<b>33 923 521</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		8 708 616	8 873 078
Cumul des autres éléments du résultat global		12 820	(14 301)
<b>Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC</b>		<b>14 889 114</b>	<b>16 526 455</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		2 183	3 120
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>14 891 297</b>	<b>16 529 575</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>		<b>48 814 818</b>	<b>47 442 940</b>

Garanties (note 11)

Engagements (notes 7, 8 et 10)

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 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
		2024	2023	2024	2023
Produits d'intérêts		836 125	787 745	1 672 349	1 529 893
Charges d'intérêts		325 676	288 779	639 165	545 720
<b>Produits d'intérêts nets</b>		<b>510 449</b>	498 966	<b>1 033 184</b>	984 173
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements		(20 773)	27 966	(22 461)	45 678
Produits de Services-conseils		7 553	11 606	20 671	23 049
Frais et autres produits		21 692	17 896	44 055	39 104
<b>Produits nets</b>		<b>518 921</b>	556 434	<b>1 075 449</b>	1 092 004
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues		(166 312)	(161 423)	(335 119)	(311 258)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements		(112 405)	(104 067)	(110 078)	(117 490)
Profits (pertes) de change nets		(24 287)	44 463	(8 783)	6 737
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers		(33 628)	(21 531)	(74 562)	(38 661)
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>		<b>182 289</b>	313 876	<b>546 907</b>	631 332
Salaires et avantages du personnel		145 050	138 508	286 937	270 745
Locaux et équipement		11 172	11 300	22 619	22 476
Autres charges		46 929	49 038	97 228	99 034
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>		<b>203 151</b>	198 846	<b>406 784</b>	392 255
<b>Résultat net</b>		<b>(20 862)</b>	115 030	<b>140 123</b>	239 077
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>					
À l'actionnaire de BDC		(20 968)	114 669	141 060	240 425
Aux participations ne donnant pas le contrôle		106	361	(937)	(1 348)
<b>Résultat net</b>		<b>(20 862)</b>	115 030	<b>140 123</b>	239 077

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 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
<b>Résultat net</b>	<b>(20 862)</b>	115 030	<b>140 123</b>	239 077
<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	<b>22 509</b>	(682)	<b>27 121</b>	(9 556)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	<b>22 509</b>	(682)	<b>27 121</b>	(9 556)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	<b>(46 302)</b>	58 992	<b>31 478</b>	50 957
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(23 793)</b>	58 310	<b>58 599</b>	41 401
<b>Résultat global total</b>	<b>(44 655)</b>	173 340	<b>198 722</b>	280 478
<b>Résultat (perte) global total attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	<b>(44 761)</b>	172 979	<b>199 659</b>	281 826
Aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>106</b>	361	<b>(937)</b>	(1 348)
<b>Résultat global total</b>	<b>(44 655)</b>	173 340	<b>198 722</b>	280 478

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



## État consolidé des variations des capitaux propres

Pour le trimestre terminé le 30 septembre  
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global		Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs à la JVAERG <sup>(1)</sup>	Total			
<b>Solde au 30 juin 2024</b>	6 139 900	27 778	8 775 886	(9 689)	(9 689)	14 933 875	2 077	14 935 952
Résultat global total								
Résultat net			(20 968)			(20 968)	106	(20 862)
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				22 509	22 509	22 509		22 509
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(46 302)			(46 302)		(46 302)
Autres éléments du résultat global	-	-	(46 302)	22 509	22 509	(23 793)	-	(23 793)
Résultat (perte) global total	-	-	(67 270)	22 509	22 509	(44 761)	106	(44 655)
<b>Solde au 30 septembre 2024</b>	6 139 900	27 778	8 708 616	12 820	12 820	14 889 114	2 183	14 891 297
<hr/>								
(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			
<b>Solde au 30 juin 2023</b>	7 289 900	27 778	8 631 408	(38 464)	(38 464)	15 910 622	4 417	15 915 039
Résultat global total								
Résultat net			114 669			114 669	361	115 030
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				(682)	(682)	(682)		(682)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			58 992			58 992		58 992
Autres éléments du résultat global	-	-	58 992	(682)	(682)	58 310	-	58 310
Résultat global total	-	-	173 661	(682)	(682)	172 979	361	173 340
Émission d'actions ordinaires	350 000					350 000		350 000
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	350 000					350 000		350 000
<b>Solde au 30 septembre 2023</b>	7 639 900	27 778	8 805 069	(39 146)	(39 146)	16 433 601	4 778	16 438 379

<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.



## État consolidé des variations des capitaux propres

Pour le semestre terminé le 30 septembre  
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global		Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs à la JVAERG <sup>(1)</sup>	Total			
<b>Solde au 31 mars 2024</b>	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			141 060			141 060	(937)	140 123
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				27 121	27 121	27 121		27 121
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			31 478			31 478		31 478
Autres éléments du résultat global	-	-	31 478	27 121	27 121	58 599	-	58 599
<b>Résultat (perte) global total</b>	-	-	172 538	27 121	27 121	199 659	(937)	198 722
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 septembre 2024</b>	6 139 900	27 778	8 708 616	12 820	12 820	14 889 114	2 183	14 891 297
(en milliers de dollars canadiens)								
<b>Solde au 31 mars 2023</b>	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			240 425			240 425	(1 348)	239 077
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				(9 556)	(9 556)	(9 556)		(9 556)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			50 957			50 957		50 957
Autres éléments du résultat global	-	-	50 957	(9 556)	(9 556)	41 401	-	41 401
<b>Résultat (perte) global total</b>	-	-	291 382	(9 556)	(9 556)	281 826	(1 348)	280 478
Dividendes sur les actions ordinaires			(337 000)			(337 000)		(337 000)
Rachat d'actions ordinaires	350 000					350 000		350 000
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	350 000	-	(337 000)	-	-	13 000	-	13 000
<b>Solde au 30 septembre 2023</b>	7 639 900	27 778	8 805 069	(39 146)	(39 146)	16 433 601	4 778	16 438 379

<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 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
<b>Activités opérationnelles</b>				
Résultat net	(20 862)	115 030	140 123	239 077
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets				
Produits d'intérêts	(836 125)	(787 745)	(1 672 349)	(1 529 893)
Charges d'intérêts	325 148	288 331	638 096	544 815
Intérêts sur les obligations locatives	528	448	1 069	905
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements	20 773	(27 966)	22 461	(45 678)
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	166 312	161 423	335 119	311 258
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements	112 405	104 067	110 078	117 490
Pertes (profits) de change nets latents	32 282	(52 536)	3 202	4 490
Capitalisation des prestations définies inférieure (supérieure) au montant passé en charges	1 972	(2 224)	6 267	(5 210)
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	6 288	5 238	12 040	10 491
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation	3 043	3 311	6 149	6 634
Autres	3 621	(28 542)	(17 192)	(34 888)
Charges d'intérêts payées	(314 078)	(275 319)	(612 993)	(506 687)
Produits d'intérêts reçus	814 967	759 265	1 644 696	1 474 319
Réclamations sur garanties payées	(60 482)	(38 253)	(132 586)	(69 890)
Variation des actifs et des passifs opérationnels				
Variation nette des prêts	(529 178)	(836 409)	(1 317 879)	(1 512 131)
Variation nette des créditeurs et frais courus	(54 944)	(62 967)	(39 078)	(50 144)
Variation nette des autres actifs et autres passifs	(5 981)	(10 839)	(19 729)	(22 323)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles</b>	<b>(334 311)</b>	<b>(685 687)</b>	<b>(892 506)</b>	<b>(1 067 365)</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Décaissements sur les titres adossés à des créances mobilières	(159 468)	(154 684)	(316 405)	(389 953)
Remboursements et produits de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières	140 102	136 031	284 766	270 689
Décaissements sur les placements	(268 051)	(171 349)	(557 732)	(400 022)
Remboursements sur les placements	82 364	154 156	170 774	252 306
Produits de la vente de placements	38 034	32 970	59 042	57 778
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 710)	(1 342)	(3 977)	(3 877)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 869)	(2 911)	(4 666)	(5 851)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>(171 598)</b>	<b>(7 129)</b>	<b>(368 198)</b>	<b>(218 930)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Variation nette des billets à court terme	83 000	(1 886 000)	2 002 000	(1 893 000)
Émission de billets à long terme	1 115 000	2 475 000	2 412 000	3 709 000
Remboursements de billets à long terme	(790 000)	(214 000)	(1 330 000)	(520 000)
Émission d'actions ordinaires	-	350 000	-	350 000
Rachat d'actions ordinaires	-	-	(1 500 000)	-
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-	-	(337 000)	(337 000)
Paiement des obligations locatives	(3 738)	(3 869)	(7 703)	(7 730)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>404 262</b>	<b>721 131</b>	<b>1 239 297</b>	<b>1 301 270</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>(101 647)</b>	<b>28 315</b>	<b>(21 407)</b>	<b>14 975</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>999 518</b>	<b>865 579</b>	<b>919 278</b>	<b>878 919</b>
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>897 871</b>	<b>893 894</b>	<b>897 871</b>	<b>893 894</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 directrices 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 13 novembre 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 trimestriels résumés selon les IFRS exige que la direction pose des jugements et des hypothèses et utilise des estimations qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et les montants présentés à titre d'actifs, de passifs, de produits et de charges.

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

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

L'économie canadienne évolue graduellement vers une trajectoire de croissance plus stable et plus saine, ce qui lui permet d'éviter un ralentissement marqué. Elle est toujours cependant exposée à des risques de ralentissement de la croissance en raison des répercussions différées des hausses de taux précédentes, des tensions géopolitiques et de l'incidence potentielle des résultats des élections américaines qui façonneront la politique fiscale et commerciale future des États-Unis. 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, 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.



## 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 septembre 2024
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale
<b>Actifs</b>				
Actifs dérivés	-	3 464	-	3 464
Titres adossés à des créances mobilières	-	1 336 190	-	1 336 190
Placements	58 443	-	5 871 705	5 930 148
	58 443	1 339 654	5 871 705	7 269 802
<b>Passifs</b>				
Passifs dérivés	-	979	-	979
	-	979	-	979
				31 mars 2024
	Évaluation de la juste valeur selon le			Juste valeur totale
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<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

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



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

	30 septembre 2024
	Total
Juste valeur au 1 <sup>er</sup> avril 2024	5 652 600
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(23 288)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(84 995)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(3 407)
Décaissements sur les placements	558 307
Remboursements sur les placements et autres	(227 512)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-
<b>Juste valeur au 30 septembre 2024</b>	<b>5 871 705</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
Décaissements sur les placements	863 952
Remboursements sur les placements et autres	(622 215)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	(11 616)
Juste valeur au 31 mars 2024	5 652 600

## 6.

### Titres adossés à des créances mobilières

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

	30 septembre 2024	31 mars 2024
<b>Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</b>		
Montant nominal	1 345 434	1 314 892
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	(27 866)	(42 447)
Valeur comptable	1 317 568	1 272 445
Rendement	4,42%	4,27%
<b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>		
Montant nominal	23 551	22 440
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	(4 929)	(5 358)
Valeur comptable	18 622	17 082
Rendement	8,94%	8,85%
<b>Titres adossés à des créances mobilières</b>	<b>1 336 190</b>	<b>1 289 527</b>

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. Une dotation à la provision supplémentaire de 12,5 millions de dollars a été comptabilisée pour le trimestre terminé le 30 septembre 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.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Au 30 septembre 2024 ou au 31 mars 2024, aucune correction de valeur pour pertes de crédit attendues n'a été comptabilisée pour le portefeuille de TACM non déboursé classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, car les résultats du calcul des pertes de crédit attendues étaient négligeables.

## 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	440 647	5 282 642	34 450 187	40 173 476	(861 631)	39 311 845
Douteux	40 335	238 708	952 470	1 231 513	(533 225)	698 288
<b>Prêts au 30 septembre 2024</b>	<b>480 982</b>	<b>5 521 350</b>	<b>35 402 657</b>	<b>41 404 989</b>	<b>(1 394 856)</b>	<b>40 010 133</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
Dotations à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 <sup>(1)</sup>	81 349	(81 011)	(338)	-
Transfert à l'Étape 2 <sup>(1)</sup>	(83 300)	99 389	(16 089)	-
Transfert à l'Étape 3 <sup>(1)</sup>	(1 620)	(33 545)	35 165	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>(2)</sup>	(96 623)	75 188	175 061	153 626
Actifs financiers remboursés en totalité	(22 130)	(23 426)	(17 663)	(63 219)
Nouveaux actifs financiers créés	125 583	9 365	-	134 948
Radiations	-	-	(118 958)	(118 958)
Recouvrements	-	-	20 523	20 523
Variation des taux de change et autres	(57)	(3 843)	(14)	(3 914)
<b>Solde au 30 septembre 2024</b>	<b>408 782</b>	<b>452 849</b>	<b>533 225</b>	<b>1 394 856</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
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
Solde au 31 mars 2024	405 580	410 732	455 538	1 271 850

(1) 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.

(2) 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 4 438 830 \$ au 30 septembre 2024 (1 595 499 \$ à taux fixe; 2 836 101 \$ à taux flottant; 7 230 \$ 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 7,36 % sur les engagements relatifs aux prêts portant intérêt (7,78 % au 31 mars 2024).

Répartition géographique	30 septembre 2024		31 mars 2024	
	Prêts en cours	Engagements	Prêts en cours	Engagements
Terre-Neuve-et-Labrador	748 419	76 577	767 641	43 511
Île-du-Prince-Édouard	76 503	-	78 507	1 786
Nouvelle-Écosse	751 219	45 292	761 702	41 954
Nouveau-Brunswick	555 914	92 328	535 519	91 019
Québec	13 346 842	1 421 148	13 018 040	1 398 451
Ontario	11 403 602	1 160 060	11 096 225	1 128 123
Manitoba	1 143 044	103 199	1 073 479	91 974
Saskatchewan	1 086 765	46 087	1 074 714	63 774
Alberta	5 591 071	822 503	5 431 721	796 677
Colombie-Britannique	6 507 301	656 609	6 137 216	735 489
Yukon	107 233	7 731	107 305	4 676
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	87 076	7 296	80 823	2 435
<b>Total des prêts en cours</b>	<b>41 404 989</b>	<b>4 438 830</b>	<b>40 162 892</b>	<b>4 399 869</b>

Répartition par secteur d'activités	30 septembre 2024		31 mars 2024	
	Prêts en cours	Engagements	Prêts en cours	Engagements
Commerce de gros et de détail	8 706 264	799 815	8 346 092	868 616
Fabrication	8 502 686	1 137 492	8 402 140	1 131 408
Industries de services	6 522 090	542 252	6 247 200	551 155
Immeubles commerciaux	4 139 109	181 558	3 882 292	207 352
Construction	4 040 797	400 952	3 907 244	350 356
Tourisme	3 785 098	345 790	3 676 376	309 806
Transport et entreposage	2 820 689	319 583	2 766 857	312 562
Ressources	1 505 133	521 126	1 549 146	491 796
Autres	1 383 123	190 262	1 385 545	176 818
<b>Total des prêts en cours</b>	<b>41 404 989</b>	<b>4 438 830</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.

	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>	1 794	(1 794)	-	-
Transfert à l'Étape 2 <sup>(1)</sup>	(5 052)	5 052	-	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>(2)</sup>	1 410	8 922	-	10 332
Augmentation (diminution) nette des engagements	5 491	(10 140)	-	(4 649)
Variation des taux de change et autres	(169)	(821)	-	(990)
<b>Solde au 30 septembre 2024</b>	<b>58 978</b>	<b>12 000</b>	<b>-</b>	<b>70 978</b>

	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 septembre 2024			31 mars 2024		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Placements directs						
Par emprunt	1 368 251	1 452 840	224 764	1 309 099	1 401 247	170 594
En capitaux propres	2 300 633	1 988 051	24 338	2 228 638	1 822 650	106 573
	3 668 884	3 440 891	249 102	3 537 737	3 223 897	277 167
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	2 261 264	1 496 847	1 178 987	2 200 212	1 410 230	1 211 789
<b>Placements</b>	<b>5 930 148</b>	<b>4 937 738</b>	<b>1 428 089</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
<b>Au 30 septembre 2024</b>	<b>177 260</b>	<b>1 018 290</b>	<b>257 290</b>	<b>1 452 840</b>	<b>1 368 251</b>
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 132 506 \$ à taux fixe et de 92 258 \$ à taux flottant (103 310 \$ et 67 284 \$, respectivement, au 31 mars 2024), dont le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 9,4 % (10,1 % sur les engagements relatifs aux placements par emprunt au 31 mars 2024), excluant les rendements autres qu'en intérêts.

Répartition géographique	30 septembre 2024			31 mars 2024		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Terre-Neuve-et-Labrador	17 242	18 217	-	12 665	13 524	16 500
Ile du Prince Edouard	2 616	2 559	1 500	-	-	4 050
Nouvelle-Écosse	22 290	23 521	300	19 539	21 225	1 700
Nouveau-Brunswick	15 362	15 984	1 500	14 387	17 470	-
Québec	467 193	476 028	101 574	446 506	455 129	42 950
Ontario	531 294	574 499	75 549	522 034	568 870	67 355
Manitoba	33 257	33 412	4 165	27 895	28 676	5 065
Saskatchewan	35 292	36 568	-	37 856	38 324	-
Alberta	94 369	114 298	19 304	92 824	115 653	9 649
Colombie-Britannique	147 137	155 603	20 872	133 272	140 155	23 325
Yukon	2 199	2 151	-	2 121	2 221	-
<b>Placements par emprunt</b>	<b>1 368 251</b>	<b>1 452 840</b>	<b>224 764</b>	<b>1 309 099</b>	<b>1 401 247</b>	<b>170 594</b>

Répartition par secteur d'activité	30 septembre 2024			31 mars 2024		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Industries de services	443 484	462 843	101 080	437 365	450 607	68 053
Fabrication	322 940	339 602	39 704	303 662	323 648	37 488
Commerce de gros et de détail	262 115	274 004	20 276	245 657	258 940	17 715
Industries de l'information	152 037	167 870	38 097	137 604	151 018	29 118
Construction	102 083	104 108	13 365	99 291	101 405	10 000
Ressources	36 392	55 513	5 000	36 608	58 366	1 155
Transport et entreposage	16 126	16 228	1 352	14 228	19 433	-
Services éducatifs	14 363	14 165	565	16 603	16 918	565
Tourisme	13 036	12 860	3 825	18 081	20 912	2 000
Autres	5 675	5 647	1 500	-	-	4 500
<b>Placements par emprunt</b>	<b>1 368 251</b>	<b>1 452 840</b>	<b>224 764</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 septembre 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 débiteures.

La concentration des placements directs en capitaux propres selon le secteur d'activité est illustrée ci-dessous. Le placement le plus important correspondait à 2,1 % 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)



30 septembre

31 mars

Répartition par secteur d'activité	2024			2024		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Technologie de l'information	740 996	704 014	5 370	721 823	638 604	14 306
Industries de services	396 747	270 669	85	362 035	246 195	10 158
Fabrication	363 295	225 407	4 501	352 763	197 128	15 738
Communications	190 992	138 152	1 488	227 472	142 642	1 002
Ressources	121 539	143 145	2 787	133 133	136 963	4 287
Industriel	96 494	108 469	3 853	103 461	104 769	834
Électronique	95 676	102 175	100	87 950	104 547	100
Commerce de gros et de détail	69 612	60 297	1	54 645	47 398	12 900
Médecine et soins de santé	63 074	69 511	250	54 191	60 505	3 579
Transport et entreposage	52 448	31 283	-	46 010	33 585	30 521
Biotechnologie et pharmacologie	25 650	34 683	4 230	28 571	37 283	4 230
Construction	21 626	21 626	1	-	-	6 771
Énergie	20 547	27 516	496	20 555	27 516	496
Services éducatifs	8 686	6 249	751	8 340	6 249	751
Autres	33 251	44 855	425	27 689	39 266	900
<b>Placements directs en capitaux propres</b>	<b>2 300 633</b>	<b>1 988 051</b>	<b>24 338</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 septembre 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 semestre terminé le 30 septembre 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 visant à contribuer à la transition du Canada vers une économie durable faible en émissions de carbone.
- **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. La charge d'intérêts comprend les intérêts intersectoriels imputés à Financement par les PIC et le PAC, qui ont inscrit des intérêts intersectoriels créditeurs correspondants, et reflète la charge d'intérêts (les intérêts créditeurs) sur les soldes de trésorerie des PIC et du PAC transférés à Financement aux fins de la gestion de la trésorerie. 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. Toutes les transactions entre les secteurs sont comptabilisées comme des transactions intervenant dans des conditions de concurrence normale.

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

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



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

Trimestre terminé le  
30 septembre 2024

	BDC	Financement	Services- conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital	Programme d'accès au crédit
Produits d'intérêts	836 125	770 202	-	36 507	332	302	28 782
Charges d'intérêts	325 676	337 318	-	8 934	139	(9 531)	(11 184)
<b>Produits d'intérêts nets</b>	<b>510 449</b>	<b>432 884</b>	<b>-</b>	<b>27 573</b>	<b>193</b>	<b>9 833</b>	<b>39 966</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(20 773)	(2 894)	-	(4 902)	(12 259)	2 406	(3 124)
Produits de Services-conseils	7 553	-	7 553	-	-	-	-
Frais et autres produits	21 692	8 006	-	3 031	3 096	13	7 546
<b>Produits nets</b>	<b>518 921</b>	<b>437 996</b>	<b>7 553</b>	<b>25 702</b>	<b>(8 970)</b>	<b>12 252</b>	<b>44 388</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(166 312)	(127 647)	-	-	-	-	(38 665)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(112 405)	7 979	-	5 211	(79 948)	(45 576)	(71)
Profits (pertes) de change nets	(24 287)	(1 270)	-	(3 012)	(18 373)	(752)	(880)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(33 628)	87	-	-	-	-	(33 715)
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>182 289</b>	<b>317 145</b>	<b>7 553</b>	<b>27 901</b>	<b>(107 291)</b>	<b>(34 076)</b>	<b>(28 943)</b>
Salaires et avantages du personnel	145 050	107 083	13 114	9 589	9 653	1 342	4 269
Locaux et équipement	11 172	8 829	748	414	765	114	302
Autres charges	46 929	35 692	5 794	1 315	2 515	253	1 360
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>203 151</b>	<b>151 604</b>	<b>19 656</b>	<b>11 318</b>	<b>12 933</b>	<b>1 709</b>	<b>5 931</b>
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>(20 862)</b>	<b>165 541</b>	<b>(12 103)</b>	<b>16 583</b>	<b>(120 224)</b>	<b>(35 785)</b>	<b>(34 874)</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>							
À l'actionnaire de BDC	(20 968)	165 541	(12 103)	16 591	(120 338)	(35 785)	(34 874)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	106	-	-	(8)	114	-	-
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>(20 862)</b>	<b>165 541</b>	<b>(12 103)</b>	<b>16 583</b>	<b>(120 224)</b>	<b>(35 785)</b>	<b>(34 874)</b>

Trimestre terminé le  
30 septembre 2023

	BDC	Financement	Services- conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital	Programme d'accès au crédit
Produits d'intérêts	787 745	713 262	-	34 474	1 022	893	38 094
Charges d'intérêts	288 779	318 755	-	8 269	92	(10 325)	(28 012)
<b>Produits (pertes) d'intérêts nets</b>	<b>498 966</b>	<b>394 507</b>	<b>-</b>	<b>26 205</b>	<b>930</b>	<b>11 218</b>	<b>66 106</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	27 966	5	-	3 958	(9 403)	33 570	(164)
Produits de Services-conseils	11 606	-	11 606	-	-	-	-
Frais et autres produits	17 896	6 958	-	3 176	199	159	7 404
<b>Produits nets</b>	<b>556 434</b>	<b>401 470</b>	<b>11 606</b>	<b>33 339</b>	<b>(8 274)</b>	<b>44 947</b>	<b>73 346</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(161 423)	(105 579)	-	-	-	-	(55 844)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(104 067)	819	-	(11 036)	(65 125)	(40 392)	11 667
Profits (pertes) de change nets	44 463	6 153	-	(2 723)	39 515	1 520	(2)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(21 531)	-	-	-	-	-	(21 531)
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>313 876</b>	<b>302 863</b>	<b>11 606</b>	<b>19 580</b>	<b>(33 884)</b>	<b>6 075</b>	<b>7 636</b>
Salaires et avantages du personnel	138 508	98 558	12 794	9 659	12 502	1 149	3 846
Locaux et équipement	11 300	8 630	840	475	834	185	336
Autres charges	49 038	33 884	8 489	1 341	2 767	861	1 696
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>198 846</b>	<b>141 072</b>	<b>22 123</b>	<b>11 475</b>	<b>16 103</b>	<b>2 195</b>	<b>5 878</b>
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>115 030</b>	<b>161 791</b>	<b>(10 517)</b>	<b>8 105</b>	<b>(49 987)</b>	<b>3 880</b>	<b>1 758</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>							
À l'actionnaire de BDC	114 669	161 791	(10 517)	8 122	(50 365)	3 880	1 758
Aux participations ne donnant pas le contrôle	361	-	-	(17)	378	-	-
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>115 030</b>	<b>161 791</b>	<b>(10 517)</b>	<b>8 105</b>	<b>(49 987)</b>	<b>3 880</b>	<b>1 758</b>

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Semestre terminé le  
30 septembre 2024

	BDC	Financement	Services-conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital	Programme d'accès au crédit
Produits d'intérêts	1 672 349	1 539 476	-	73 200	736	903	58 034
Charges d'intérêts	639 165	679 964	-	18 182	259	(20 314)	(38 926)
<b>Produits d'intérêts nets</b>	<b>1 033 184</b>	<b>859 512</b>	<b>-</b>	<b>55 018</b>	<b>477</b>	<b>21 217</b>	<b>96 960</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(22 461)	(2 894)	-	2 942	(20 926)	2 406	(3 989)
Produits de Services-conseils	20 671	-	20 671	-	-	-	-
Frais et autres produits	44 055	15 895	-	8 090	3 168	1 050	15 852
<b>Produits nets</b>	<b>1 075 449</b>	<b>872 513</b>	<b>20 671</b>	<b>66 050</b>	<b>(17 281)</b>	<b>24 673</b>	<b>108 823</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(335 119)	(240 342)	-	-	-	-	(94 777)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(110 078)	8 762	-	(2 268)	(86 296)	(28 272)	(2 004)
Profits (pertes) de change nets	(8 783)	(6 528)	-	(3 965)	2 126	(190)	(226)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(74 562)	87	-	-	-	-	(74 649)
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>546 907</b>	<b>634 492</b>	<b>20 671</b>	<b>59 817</b>	<b>(101 451)</b>	<b>(3 789)</b>	<b>(62 833)</b>
Salaires et avantages du personnel	286 937	208 740	26 068	19 264	21 474	2 572	8 819
Locaux et équipement	22 619	17 735	1 550	880	1 595	232	627
Autres charges	97 228	71 571	14 741	2 607	5 049	499	2 761
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>406 784</b>	<b>298 046</b>	<b>42 359</b>	<b>22 751</b>	<b>28 118</b>	<b>3 303</b>	<b>12 207</b>
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>140 123</b>	<b>336 446</b>	<b>(21 688)</b>	<b>37 066</b>	<b>(129 569)</b>	<b>(7 092)</b>	<b>(75 040)</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>							
À l'actionnaire de BDC	141 060	336 446	(21 688)	37 093	(128 659)	(7 092)	(75 040)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(937)	-	-	(27)	(910)	-	-
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>140 123</b>	<b>336 446</b>	<b>(21 688)</b>	<b>37 066</b>	<b>(129 569)</b>	<b>(7 092)</b>	<b>(75 040)</b>
<b>Portefeuille des secteurs d'activité au 30 septembre 2024</b>							
Titres adossés à des créances mobilières	1 336 190	1 336 190	-	-	-	-	-
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	40 010 133	38 751 319	-	-	-	-	1 258 814
Placements par emprunt	1 368 251	12 050	-	1 315 966	36 336	-	3 899
Placements directs en capitaux propres	2 300 633	-	-	5	1 815 429	386 695	98 504
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	2 261 264	-	-	-	1 123 997	1 137 267	-
Placements	5 930 148	12 050	-	1 315 971	2 975 762	1 523 962	102 403
<b>Portefeuille total</b>	<b>47 276 471</b>	<b>40 099 559</b>	<b>-</b>	<b>1 315 971</b>	<b>2 975 762</b>	<b>1 523 962</b>	<b>1 361 217</b>
<b>Engagements et garanties des secteurs d'activité au 30 septembre 2024</b>							
Titres adossés à des créances mobilières	636 359	636 359	-	-	-	-	-
Prêts	4 438 830	4 424 842	-	-	-	-	13 988
Placements par emprunt	224 764	-	-	217 914	6 850	-	-
Placements directs en capitaux propres	24 338	-	-	-	19 394	4 644	300
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	1 178 987	-	-	-	654 726	524 261	-
<b>Engagements</b>	<b>6 503 278</b>	<b>5 061 201</b>	<b>-</b>	<b>217 914</b>	<b>680 970</b>	<b>528 905</b>	<b>14 288</b>
Garanties	2 432 571	31 528	-	-	-	-	2 401 043
<b>Total des engagements et garanties</b>	<b>8 935 849</b>	<b>5 092 729</b>	<b>-</b>	<b>217 914</b>	<b>680 970</b>	<b>528 905</b>	<b>2 415 331</b>

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Semestre terminé le  
30 septembre 2023

	BDC	Financement	Services-conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital	Programme d'accès au crédit
Produits d'intérêts	1 529 893	1 381 351	-	68 950	1 863	2 343	75 386
Charges d'intérêts	545 720	596 912	-	15 856	186	(16 025)	(51 209)
<b>Produits (pertes) d'intérêts nets</b>	<b>984 173</b>	<b>784 439</b>	<b>-</b>	<b>53 094</b>	<b>1 677</b>	<b>18 368</b>	<b>126 595</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	45 678	9	-	4 462	1 301	39 965	(59)
Produits de Services-conseils	23 049	-	23 049	-	-	-	-
Frais et autres produits	39 104	14 021	-	6 790	818	208	17 267
<b>Produits nets</b>	<b>1 092 004</b>	<b>798 469</b>	<b>23 049</b>	<b>64 346</b>	<b>3 796</b>	<b>58 541</b>	<b>143 803</b>
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(311 258)	(187 913)	-	-	-	-	(123 345)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(117 490)	739	-	(12 628)	(68 602)	(45 155)	8 156
Profits (pertes) de change nets	6 737	2 576	-	(3 895)	7 754	367	(65)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(38 661)	-	-	-	-	-	(38 661)
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>631 332</b>	<b>613 871</b>	<b>23 049</b>	<b>47 823</b>	<b>(57 052)</b>	<b>13 753</b>	<b>(10 112)</b>
Salaires et avantages du personnel	270 745	193 308	24 411	18 699	24 384	2 248	7 695
Locaux et équipement	22 476	17 319	1 668	950	1 553	361	625
Autres charges	99 034	69 655	16 447	2 726	5 285	1 197	3 724
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>392 255</b>	<b>280 282</b>	<b>42 526</b>	<b>22 375</b>	<b>31 222</b>	<b>3 806</b>	<b>12 044</b>
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>239 077</b>	<b>333 589</b>	<b>(19 477)</b>	<b>25 448</b>	<b>(88 274)</b>	<b>9 947</b>	<b>(22 156)</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>							
À l'actionnaire de BDC	240 425	333 589	(19 477)	25 479	(86 957)	9 947	(22 156)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 348)	-	-	(31)	(1 317)	-	-
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>239 077</b>	<b>333 589</b>	<b>(19 477)</b>	<b>25 448</b>	<b>(88 274)</b>	<b>9 947</b>	<b>(22 156)</b>
<b>Portefeuille des secteurs d'activité au 30 septembre 2023</b>							
Titres adossés à des créances mobilières	1 285 889	1 285 889	-	-	-	-	-
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	37 332 576	35 765 617	-	-	-	-	1 566 959
Placements par emprunt	1 217 534	10 168	-	1 171 310	30 785	-	5 271
Placements directs en capitaux propres	2 323 632	-	-	-	1 730 455	451 431	141 746
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	2 236 860	-	-	-	1 181 630	1 055 230	-
Placements	5 778 026	10 168	-	1 171 310	2 942 870	1 506 661	147 017
<b>Portefeuille total</b>	<b>44 396 491</b>	<b>37 061 674</b>	<b>-</b>	<b>1 171 310</b>	<b>2 942 870</b>	<b>1 506 661</b>	<b>1 713 976</b>
<b>Engagements et garanties des secteurs d'activité au 30 septembre 2023</b>							
Titres adossés à des créances mobilières	736 605	736 605	-	-	-	-	-
Prêts	4 501 370	4 497 620	-	-	-	-	3 750
Placements par emprunt	170 632	992	-	156 485	13 155	-	-
Placements directs en capitaux propres	47 114	-	-	-	38 313	8 500	301
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	1 170 274	-	-	-	571 364	598 910	-
Engagements	6 625 995	5 235 217	-	156 485	622 832	607 410	4 051
Garanties	3 055 650	1 014	-	-	-	-	3 054 636
<b>Total des engagements et garanties</b>	<b>9 681 645</b>	<b>5 236 231</b>	<b>-</b>	<b>156 485</b>	<b>622 832</b>	<b>607 410</b>	<b>3 058 687</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 2 432,6 millions de dollars au 30 septembre 2024 (2 680,7 millions de dollars au 31 mars 2024), et les durées actuelles expirent dans un délai moyen de 74 mois (80 mois au 31 mars 2024).

Au 30 septembre 2024, un montant de 37,9 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 septembre 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>	36 903	(34 430)	(2 473)	-
Transfert à l'Étape 2 <sup>(1)</sup>	(11 933)	20 603	(8 670)	-
Transfert à l'Étape 3 <sup>(1)</sup>	(155)	(55 151)	55 306	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues <sup>(2)</sup>	(27 246)	50 532	(30 891)	(7 605)
Augmentation (diminution) nette des garanties de prêts	(289)	(12 801)	(5 548)	(18 638)
<b>Solde au 30 septembre 2024</b>	<b>33 157</b>	<b>219 907</b>	<b>292 265</b>	<b>545 329</b>

  

	31 mars 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>

(1) 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.

(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 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 septembre 2024, BDC avait 19 824,1 millions de dollars de billets à court terme et 12 887,0 millions de dollars de billets à long terme en circulation 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).

BDC a enregistré des charges d'intérêts de 325,0 millions de dollars relatives aux emprunts auprès de la ministre des Finances pour le trimestre et de 638,0 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2024, comparativement à respectivement 288,3 millions de dollars et 544,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

De plus, des emprunts de 185,0 millions de dollars auprès de la ministre des Finances ont été rachetés au cours du premier semestre de l'exercice 2025. Ces transactions ont donné lieu à un profit de 0,1 million de dollars pour l'exercice 2024 (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.



**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**