



Rapport financier

2026

Deuxième trimestre

30 septembre 2025



Sommaire

Perspectives économiques canadiennes

Les conflits et les changements de politiques en cours redéfinissent le système commercial mondial et ont continué de rendre la conjoncture économique difficile au cours du trimestre. Les droits de douane et les tensions commerciales qui en découlent exacerbent les perspectives de faible croissance et de dette élevée à l'égard de l'économie mondiale. Au cours de l'année civile 2025, le PIB mondial devrait augmenter de 2,8 %.

À l'instar du reste du monde, l'économie du Canada ralentit alors que le pays continue d'être frappé par de nouveaux droits de douane, ou par des droits de douane accrus, sur ses exportations à destination des États-Unis. En ce qui a trait aux exportations canadiennes, au cours du trimestre, les États-Unis ont relevé à 50 % les droits de douane sur l'aluminium et l'acier et ont ajouté le cuivre à la liste des produits assujettis à des droits de douane. Les États-Unis ont aussi imposé des droits de douane de 25 % sur les voitures, de 35 % sur le bois d'œuvre résineux et de 35 % sur les marchandises qui ne sont pas couvertes par l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM), y compris des droits de douane de 10 % sur les produits énergétiques et la potasse. La Chine a également imposé des droits de douane sur les exportations du Canada, soit, des droits de douane de 100 % sur l'huile de canola, la farine de canola et les pois, une taxe compensatoire de 76 % sur les graines de canola, ainsi que 25 % sur certains produits du porc, du poisson et des fruits de mer.

Les droits de douane et l'incertitude qui en découle touchent considérablement les secteurs exposés aux échanges commerciaux. Le ralentissement a été plus prononcé dans les industries productrices de biens, notamment celles de la fabrication et du transport. Les droits de douane imposés par les États-Unis sur l'acier, l'aluminium et le cuivre pèsent plus lourdement sur les économies de l'Ontario et du Québec, tandis que ceux imposés par la Chine sur les produits agricoles frappent plutôt les provinces maritimes du Canada (industrie des fruits de mer), et touchent encore plus durement les

Prairies canadiennes. Au deuxième trimestre, le PIB du Canada a reculé de façon considérable, soit de 1,6 % selon un taux annualisé, par rapport au premier trimestre, ce recul étant essentiellement attribuable à la baisse des exportations.

Par opposition, la demande intérieure – c'est-à-dire la consommation des ménages et des administrations publiques ainsi que les investissements résidentiels – s'est améliorée. Cette robuste demande pourrait continuer à amortir les effets négatifs des tensions commerciales avec les États-Unis, mais pas indéfiniment. Une bonne partie de la demande intérieure du deuxième trimestre est attribuable aux entreprises qui ont accru leurs stocks.

L'économie canadienne évolue dans un contexte complexe marqué par un optimisme encore faible, d'une part, et par des défis persistants, d'autre part. On estime que la croissance du PIB réel a atteint 1,4 % de janvier à août 2025, comparativement à celle de janvier à août 2024. Les indicateurs avancés suggèrent que l'économie pourrait continuer de croître, mais à un rythme plus lent; elle n'est toutefois pas à l'abri d'un autre trimestre de croissance négative.

Les embauches et le niveau d'emploi en général ont faibli en raison du contexte actuel, ce qui témoigne d'un ralentissement du marché du travail. Le nombre de postes vacants a diminué, la création d'emplois a ralenti et le taux de chômage a augmenté pour s'établir à 7,1 %. De février à août 2025, 38 500 postes ont été supprimés au Canada, mais les mises à pied sont demeurées à un niveau stable. Après quatre mois consécutifs de croissance stable, la confiance des consommatrices et consommateurs s'est affaiblie en août, selon le Conference Board du Canada. Des données récentes suggéraient également que les dépenses des ménages avaient ralenti au deuxième semestre de l'année, le secteur du commerce de détail (excluant les stations-service) ayant reculé de 1,0 % en juillet.



La demande s'est affaiblie au sein de l'économie depuis la reprise des tensions commerciales, qui ont engendré une incertitude accrue pour les entreprises. Par conséquent, les investissements des entreprises ont eu de la difficulté à se redresser. Au Canada, les investissements non résidentiels ont diminué de 2,1 %, ce qui pèse sur la dynamique économique. Les investissements des entreprises canadiennes dans le matériel et l'équipement ont diminué considérablement au deuxième trimestre de 2025, soit de 9,4 %, ce qui reflète le rythme d'investissement le plus lent depuis la fin de 2016 (compte non tenu de la période de pandémie). Depuis février 2025, les entreprises ont commencé à accumuler davantage de stocks en raison des droits de douane actuels et des droits de douane accrus attendus. Les entreprises pourraient avoir du mal à écouler les stocks excédentaires qu'elles ont accumulés.

Le récent ralentissement de l'économie, l'assouplissement du marché du travail et la bonne maîtrise de l'inflation a encouragé la Banque du Canada à réviser à la baisse son taux directeur à la mi-septembre, pour le ramener à 2,5 %.

Le marché résidentiel a été l'un des moteurs de la croissance du PIB au cours du dernier mois, les mises en chantier et le volume des ventes ayant soutenu une tendance haussière, et devrait continuer de bénéficier d'un contexte de baisse de taux d'intérêt. De plus, les économies axées sur les matières premières et le secteur de l'énergie continuent d'afficher une solide dynamique.

Les entreprises canadiennes ont profité d'une baisse de 26 points de base des taux d'intérêt effectifs entre juillet et septembre; cependant, la majeure partie de cette baisse est entrée en vigueur à la fin du trimestre par suite de la réduction du taux directeur. Les conditions de crédit ont été généralement stables au cours du trimestre, y compris les conditions non monétaires. En juillet, les fonds avancés au secteur des entreprises ont diminué de 2,1 % après une hausse marquée en juin. Les prêts aux entreprises, y compris les prêts à terme, les lignes de crédit, les prêts fondés sur des actifs et le crédit renouvelable, ont augmenté d'environ 4 % depuis le début de l'exercice 2026.

Les perspectives demeurent difficiles pour bon nombre de PME (petites et moyennes entreprises), alors que les marges bénéficiaires se resserrent et que l'incertitude subsiste. Les entreprises continueront de faire preuve de prudence dans leurs plans d'embauche et de dépenses d'investissement, en attendant un environnement économique plus stable et de meilleures conditions de la demande pour la consommation.

Nous prévoyons un léger rebond à mesure que la demande reprendra graduellement, que la volatilité diminuera et que les entreprises s'adapteront à mener leurs activités dans un contexte d'incertitude persistante. Nous continuons de prévoir une progression de 1,2 % du PIB au cours de l'année civile 2025, et de 1,0 % au cours de l'année civile 2026, ce qui serait inférieur au potentiel de l'économie, mais suffisant pour éviter une récession.

Secteurs d'activité

La Banque de développement du Canada (BDC) est la banque des entrepreneures et entrepreneurs du Canada. Nous avons pour objectif de paver la voie à celles et ceux qui imaginent et bâtissent un monde meilleur. Nous appuyons la création et le développement d'entreprises canadiennes solides en leur fournissant du financement, des capitaux et des services-conseils, avec une attention particulière aux petites et moyennes entreprises (PME).

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 11, 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, et Capital de risque. Les résultats du secteur PIC, qui étaient auparavant inclus dans les résultats au titre des principales activités, découlent de programmes visant à renforcer l'écosystème de



capital-risque du Canada, gérés par BDC au nom du gouvernement du Canada. Les résultats du secteur PIC sont présentés de façon distincte des principales activités, conformément au cadre de gestion du capital de BDC. Les résultats du secteur PAC découlent des initiatives que BDC a mises en œuvre en collaboration avec le gouvernement du Canada dans le but de fournir plus de capitaux pour répondre aux besoins ciblés des PME, comme les mesures de soutien liées à la COVID-19, le Programme canadien d'adoption du numérique (PCAN) et les programmes d'aide aux entreprises visées par des droits de douane.

Sommaire du niveau d'activité

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Acceptations de prêts de Financement	2 469,9	2 171,5	5 535,3	5 554,5
Contrats nets signés de Services-conseils	6,7	8,8	14,9	17,4
Acceptations de Capital de croissance et transfert d'entreprise	138,6	92,0	309,6	216,4
Autorisations de Capital de risque	112,7	66,7	157,3	202,8
Autorisations des Programmes incitatifs pour le capital	1,4	15,3	1,4	25,7
Acceptations dans le cadre du Programme d'accès au crédit	28,6	112,8	85,7	245,2

Principales activités

Les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2026 reflètent le fait que les entreprises continuent de composer avec un ralentissement économique attribuable aux pressions exercées par les droits de douane et aux incertitudes commerciales.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2026, les clients ont accepté 2,5 milliards de dollars en prêts par le biais de nos activités de financement, une augmentation par rapport aux 2,2 milliards de dollars acceptés au cours du même trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse des transactions de prêts consortiaux. Pour le premier semestre de l'exercice 2026, le total des acceptations de prêts s'élevait à 5,5 milliards de dollars, ce qui est conforme au volume d'acceptations enregistré à la période correspondante de l'exercice précédent. Ce montant est notamment supérieur à celui de 4,4 milliards de dollars enregistré au titre des acceptations aux troisième et quatrième trimestres de l'exercice 2025, ce qui indique une amélioration de l'activité de financement au cours du semestre.

Au cours de l'exercice 2025, BDC a lancé l'initiative de financement collaboratif, dont l'objectif est d'offrir aux propriétaires d'entreprise moins bien servis des chances égales d'avoir accès à des solutions et à du soutien financier. Le Programme de prêts accélérateurs d'entreprises (auparavant connu sous le nom de garantie de prêt accélérateur) de BDC, est un programme taillé sur mesure pour aider les organisations partenaires à offrir de petits prêts aux entrepreneures et entrepreneurs des groupes moins bien servis. En offrant une garantie pour ces prêts, nous favorisons une croissance équitable et inclusive. Au 30 septembre 2025, le total des acceptations de prêts dans le cadre du Programme de prêts accélérateurs d'entreprises s'élevait à 67,5 millions de dollars depuis sa création.

Le 5 juin 2025, la Banque des Premières Nations du Canada (BPNC) et BDC ont annoncé une initiative de 100 millions de dollars qui vise à stimuler les acquisitions d'entreprises par les communautés et les agences de développement économique autochtones partout au pays. Dans un esprit de réconciliation économique, cette initiative de financement collaboratif permettra aux communautés autochtones et à leurs agences de développement économique d'avoir un meilleur accès au capital pour l'acquisition d'entreprises et de soutenir les entreprises détenues majoritairement par des Autochtones.



Parallèlement à l'initiative de financement collaboratif de BDC, notre équipe Entrepreneuriat inclusif s'emploie à s'assurer que tous les entrepreneures et entrepreneurs, sans distinction, ont accès à du financement, à des réseaux et à du savoir-faire pour faire croître leur entreprise avec succès. Partout au pays, des membres du personnel de BDC agissent en tant que championnes et champions et ambassadrices et ambassadeurs pour soutenir et faire la promotion de nos initiatives d'entrepreneuriat inclusif à l'échelle régionale. Depuis sa création, les clientes et clients de Financement ont accepté des prêts totalisant 64,5 millions de dollars par le biais de l'initiative Entrepreneuriat inclusif.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2026, la valeur totale des contrats de Services-conseils nets s'est élevée à 8,0 millions de dollars, dont 6,7 millions de dollars provenant des activités principales et 1,3 million de dollars du nouveau programme Pivoter pour se propulser, inscrit sous le PAC, en baisse par rapport à 8,8 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Cette diminution s'explique par deux facteurs : la fin du programme PCAN en février 2024, qui avait contribué 1,2 million de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2025 mais aucun montant cette année, ainsi que le tarif préférentiel des mandats Pivot vers la croissance, qui vise à soutenir les entreprises confrontées aux défis liés aux tarifs et à une incertitude économique plus large.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2026, la clientèle de Capital de croissance et transfert d'entreprise a accepté des placements par emprunt totalisant 138,6 millions de dollars, ce qui est supérieur aux acceptations de 92,0 millions de dollars comptabilisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à un volume d'activité plus élevé sur le marché du capital pour le transfert d'entreprise et à la taille plus importante des transactions.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, les autorisations du secteur Capital de risque ont totalisé 112,7 millions de dollars (dont des placements directs en capitaux propres de 75,7 millions de dollars, des placements indirects en capitaux propres dans des fonds de 37,0 millions de dollars et des placements par emprunt de néant), une augmentation comparativement à 66,7 millions de dollars (dont des placements directs en capitaux propres de 44,7 millions de dollars, des placements indirects en capitaux propres de 19,5 millions de dollars et des placements par emprunt de 2,5 millions de dollars) pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des autorisations est attribuable à la taille plus importante des transactions et à un virage sectoriel vers des domaines tels que l'intelligence artificielle, les technologies industrielles et les technologies climatiques.

Le 20 août 2025, BDC a annoncé le lancement du Fonds Innovation industrielle II (Fonds II), qui représente un nouvel engagement de 200 millions de dollars visant à soutenir les entreprises canadiennes qui développent des technologies de nouvelle génération pour améliorer la productivité et la résilience dans des secteurs industriels clés. S'appuyant sur le succès de son premier fonds lancé en 2019, le Fonds II investira dans des entreprises en démarrage à forte croissance qui conçoivent des solutions transformatrices dans les domaines de la fabrication avancée, de l'agriculture technologique, de la technologie alimentaire, des industries extractives, et désormais, avec un accent sur les minéraux critiques, un secteur de plus en plus reconnu comme essentiel à la souveraineté économique et aux ambitions du Canada. Depuis la création du Fonds II, un montant de 21,0 millions de dollars a été autorisé.

Programmes incitatifs pour le capital (PIC)

BDC a continué de jouer un rôle essentiel en gérant les PIC pour le compte du gouvernement du Canada, 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) de 2017, 450 millions de dollars pour l'Initiative de catalyse du capital de risque (ICCR) de 2021, 600 millions de dollars pour la division des Technologies propres et 100 millions de dollars pour le Fonds de croissance autochtone (FCA).

Les autorisations liées aux PIC pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026 ont été de 1,4 million de dollars, comparativement à 15,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, les fonds destinés au PACR et à l'ICCR ainsi qu'à la division Technologies propres étant maintenant pleinement engagés. Cette diminution de



l'activité était attendue alors que nous nous préparons à la transition vers les prochains programmes annoncés par notre actionnaire.

Programme d'accès au crédit (PAC)

Au 30 septembre 2025, la valeur comptable du portefeuille de prêts et d'investissements du secteur PAC s'établissait à 1,0 milliard de dollars, comparativement à 1,2 milliard de dollars au 31 mars 2025. 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.

Au cours du mois de mars 2025, le gouvernement du Canada a déclaré une aide de 500 millions de dollars et mandaté BDC d'offrir des prêts de fonds de roulement aux entreprises clientes touchées par les nouveaux droits de douane américains, ainsi que des mandats de services-conseils. En réponse, nous avons lancé de nouveaux produits, y compris le programme Pivoter pour se propulser et des reports de versements de prêts préqualifiés à des clientes et clients admissibles, et nous avons élargi le programme Résilience commerciale de Services-conseils. Au deuxième trimestre de l'exercice 2026, la clientèle de PAC a accepté des prêts totalisant 26,1 millions de dollars dans le cadre du programme Pivoter pour se propulser, et 137 contrats nets de services-conseils totalisant 1,3 million de dollars ont été conclus.

Les acceptations au titre du PCAN se sont établies à 2,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, comparativement à 112,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, puisque les demandes présentées avant la clôture du programme ont presque toutes été traitées.

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 2025, l'exposition réelle aux termes du programme de garantie au titre du PCSTT totalisait 1,8 milliard de dollars contre 2,4 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.



Sommaire des résultats financiers

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, BDC a affiché un résultat net consolidé de 242,5 millions de dollars, soit un résultat net de 238,5 millions de dollars attribuable à ses principales activités, une perte nette de 18,2 millions de dollars attribuable au secteur PIC et un résultat net de 22,2 millions de dollars attribuable au secteur PAC. En comparaison, BDC a affiché une perte nette consolidée de 20,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit un résultat net de 49,8 millions de dollars attribuable à ses principales activités, une perte nette de 35,8 millions de dollars attribuable au secteur PIC et une perte nette de 34,9 millions de dollars attribuable au secteur PAC.

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits d'intérêts nets	533,8	510,5	1 054,2	1 033,2
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(11,7)	(20,8)	(30,5)	(22,5)
Produits de Services-conseils	7,1	7,6	14,9	20,7
Frais et autres produits	19,3	21,7	37,8	44,1
Produits nets	548,5	519,0	1 076,4	1 075,5
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(101,5)	(166,3)	(261,5)	(335,1)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(28,2)	(112,4)	37,6	(110,1)
Profits (pertes) de change nets	37,0	(24,3)	(67,6)	(8,8)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(1,0)	(33,7)	(10,9)	(74,6)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	454,8	182,3	774,0	546,9
Charges opérationnelles et administratives	212,3	203,2	419,4	406,8
Résultat (perte) net consolidé	242,5	(20,9)	354,6	140,1
Résultat (perte) net au titre des principales activités	238,5	49,8	368,7	222,3

BDC a dégagé un résultat net de 354,6 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, soit un résultat net de 368,7 millions de dollars attribuable à ses principales activités, une perte nette de 1,2 million de dollars attribuable au secteur PIC et une perte nette de 12,9 millions de dollars attribuable au secteur PAC. En comparaison, BDC a affiché un résultat net consolidé de 140,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit un résultat net de 222,3 millions de dollars attribuable à ses principales activités, une perte nette de 7,1 millions de dollars attribuable au secteur PIC et une perte nette de 75,1 millions de dollars attribuable au secteur PAC.

L'augmentation du résultat net consolidé pour le semestre terminé le 30 septembre 2025 est principalement attribuable à la hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements du portefeuille de placements du secteur Capital de risque, à la baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts des secteurs Financement et PAC et à la baisse des pertes nettes sur autres instruments financiers du portefeuille de prêts du PAC. Cette augmentation du résultat net consolidé a été contrebalancée par la hausse des pertes de change nettes sur le portefeuille de placements de Capital de risque.



Principales mesures financières

	Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	E2026	E2025
Croissance du portefeuille de prêts		
Encours des prêts, valeur comptable brute	43 232,5	41 405,0
Croissance de l'encours du portefeuille (%)	4,4%	7,5%
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(1 721,5)	(1 394,9)
Croissance du portefeuille de placements		
Placements au coût	5 381,8	4 937,7
Croissance du portefeuille (%)	9,0%	10,4%
Placements à la juste valeur	6 500,6	5 930,1
Rentabilité		
Marge sur les produits d'intérêts nets de Financement (%)	4,31%	4,19%
Efficience		
Ratio d'efficience (%)	35,8%	35,5%
Gestion du capital		
Ratio interne de capital (principales activités)	111,3%	112,7%
Rendement pour l'actionnaire		
Rendement des capitaux propres ordinaires rajusté	6,6%	4,2%
Rendement des capitaux propres ordinaires rajusté selon la moyenne mobile sur 10 ans	9,6%	10,0%
Dividendes versés sur la base de la performance de l'exercice précédent	50,0	337,0

En juin 2025, un dividende de 50,0 millions a été versé au gouvernement du Canada, l'unique actionnaire de BDC.



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

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

À titre de seule banque qui se consacre uniquement aux propriétaires d'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 25 milliards de dollars au PIB canadien au cours des cinq prochaines années, tout en favorisant la création de plus 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

Rapport de gestion..... 11

Contexte du rapport financier trimestriel 11

Gestion du risque 11

Analyse des résultats financiers..... 12

États financiers consolidés.....27

Le présent rapport contient des déclarations prospectives concernant la situation financière, les résultats, les activités, les engagements, les objectifs en matière de développement durable et la gestion des risques de BDC. Ces déclarations comprennent, sans s’y limiter, des objectifs, des stratégies, des attentes, des estimations et des cibles, et sont intrinsèquement incertaines en raison de nombreux facteurs, hypothèses et risques. De plus, bon nombre des hypothèses, estimations, normes, méthodologies, métriques, mesures, résultats et engagements décrits dans ce rapport continuent d’évoluer et sont basés sur des hypothèses jugées raisonnables au moment de la préparation, mais ne doivent pas être considérés comme des garanties. Par conséquent, les résultats réels peuvent différer considérablement des projections, des attentes, des estimations et des prévisions. Les données, les mesures, les normes et les méthodologies peuvent ne pas correspondre à celles utilisées par d’autres organisations ou par BDC à l’avenir.



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 2025. 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 2025 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 2025, 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 (perte) net consolidé

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Financement	215,8	165,5	395,8	336,4
Services-conseils	(8,4)	(12,1)	(17,7)	(21,7)
Capital de croissance et transfert d'entreprise	6,6	16,6	22,9	37,1
Capital de risque	24,5	(120,2)	(32,3)	(129,5)
Résultat net au titre des principales activités	238,5	49,8	368,7	222,3
Programmes incitatifs pour le capital	(18,2)	(35,8)	(1,2)	(7,1)
Programme d'accès au crédit	22,2	(34,9)	(12,9)	(75,1)
Résultat (perte) net	242,5	(20,9)	354,6	140,1
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	242,4	(21,0)	353,3	141,0
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1	1,3	(0,9)
Résultat (perte) net	242,5	(20,9)	354,6	140,1

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, BDC a dégagé un résultat net consolidé de 242,5 millions de dollars, soit un résultat net de 242,4 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, la perte nette consolidée de 20,9 millions de dollars comprenait 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 deuxième trimestre de l'exercice 2026, le résultat net consolidé au titre des principales activités de BDC s'est établi à 238,5 millions de dollars, comparativement à 49,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du résultat net est principalement attribuable à la hausse des produits d'intérêts nets sur le portefeuille de prêts de Financement, ainsi qu'à la hausse des profits de change nets et à la hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements du portefeuille de placements du secteur Capital de risque.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, le secteur PIC a affiché une perte nette consolidée de 18,2 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 35,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de la perte nette du secteur PIC s'explique par la baisse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements.



Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, le secteur PAC a affiché un résultat net consolidé de 22,2 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 34,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du résultat net du secteur PAC s'explique par la baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues et la baisse des pertes nettes sur autres instruments financiers, contrebalancées par la baisse des produits d'intérêts nets.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, BDC a affiché un résultat net consolidé de 354,6 millions de dollars, soit un résultat net de 353,3 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et un résultat net de 1,3 million de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. Pour la période correspondante de l'exercice précédent, le résultat net consolidé de 140,1 millions de dollars comprenait 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.

Le résultat net consolidé au titre des principales activités de BDC s'est établi à 368,7 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, comparativement à 222,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du résultat net est principalement attribuable à la hausse des produits d'intérêts nets du secteur Financement et à la hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements du secteur Capital de risque, contrebalancées par la hausse des pertes de change nettes du secteur Capital de risque.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, le secteur PIC a affiché une perte nette consolidée de 1,2 million de dollars, comparativement à une perte nette de 7,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de la perte nette du secteur PIC s'explique par la baisse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, le secteur PAC a affiché une perte nette consolidée de 12,9 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 75,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de la baisse des pertes nettes sur autres instruments financiers découlant des prêts au titre du PCAN et de la baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues, contrebalancées par la baisse des produits d'intérêts nets.



Résultat global consolidé

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Résultat (perte) net	242,5	(20,9)	354,6	140,1
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG ⁽¹⁾	(0,5)	22,5	(2,6)	27,1
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	0,1	-	0,1	-
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	(0,4)	22,5	(2,5)	27,1
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	131,8	(46,3)	164,9	31,5
Autres éléments du résultat global	131,4	(23,8)	162,4	58,6
Résultat (perte) global total	373,9	(44,7)	517,0	198,7
Résultat (perte) global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	373,8	(44,8)	515,7	199,6
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1	1,3	(0,9)
Résultat (perte) global total	373,9	(44,7)	517,0	198,7

⁽¹⁾ Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

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 2025, BDC a comptabilisé un résultat consolidé au titre des autres éléments du résultat global de respectivement 131,4 millions de dollars et 162,4 millions de dollars, comparativement à une perte consolidée au titre des autres éléments du résultat global de 23,8 millions de dollars et à un résultat au titre des autres éléments du résultat global de 58,6 millions de dollars, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation des autres éléments du résultat global consolidé pour le semestre terminé le 30 septembre 2025 est principalement attribuable à un profit de 164,9 millions de dollars sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, qui a été supérieur au profit de 31,5 millions de dollars sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ce profit s'explique principalement par la hausse du rendement des actifs des régimes de retraite et une augmentation du taux d'actualisation utilisé pour évaluer le passif net au titre des prestations définies.



Charges opérationnelles et administratives

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	E2026	E2025	E2026	E2025
Salaires et avantages sociaux				
Salaires et autres avantages	139,4	131,7	274,0	261,6
Charge au titre des régimes à prestations définies	13,4	13,4	25,1	25,3
	152,8	145,1	299,1	286,9
Locaux et équipements	11,5	11,2	22,9	22,6
Autres charges				
Honoraires professionnels et de sous-traitance	21,4	22,8	44,0	48,1
Ordinateurs et logiciels, y compris dotations aux amortissements	19,6	17,4	39,0	34,8
Communications, publicité et promotion	3,6	2,7	7,1	6,1
Autres	3,4	4,0	7,3	8,3
	48,0	46,9	97,4	97,3
Charges opérationnelles et administratives totales	212,3	203,2	419,4	406,8
Ratio d'efficacité	36,1%	36,6%	35,8%	35,5%

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, BDC a comptabilisé des charges opérationnelles et administratives de respectivement 212,3 millions de dollars et 419,4 millions de dollars, comparativement à respectivement 203,2 millions de dollars et 406,8 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 pour soutenir la croissance du portefeuille.

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 PIC, PCAN et Pivoter pour se propulser, ainsi que les charges de retraite, les produits nets de Capital de risque et les produits nets du Programme financement relais de Capital de risque. Un ratio plus faible indique une efficacité supérieure. Le ratio d'efficacité de BDC s'est amélioré pour le trimestre et s'est légèrement détérioré pour le semestre terminé le 30 septembre 2025 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. La légère détérioration pour le semestre terminé le 30 septembre 2025 s'explique surtout par la hausse des charges opérationnelles et administratives du secteur Financement attribuable à la hausse des salaires et des avantages sociaux pour soutenir la croissance du portefeuille, et par la baisse des revenus nets du secteur PAC en raison de la diminution du portefeuille de prêts au titre des mesures de soutien liées à la pandémie de COVID-19 du secteur PAC.



Résultats de Financement

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits d'intérêts nets	468,8	432,9	927,0	859,5
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	-	(2,9)	(0,2)	(2,9)
Frais et autres produits	8,2	8,0	17,1	15,9
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(103,1)	(127,6)	(222,7)	(240,3)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	0,1	7,8	0,1	8,7
Profits (pertes) de change nets	1,0	(1,2)	(14,8)	(6,5)
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(0,1)	0,1	(0,2)	0,1
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	374,9	317,1	706,3	634,5
Charges opérationnelles et administratives	159,1	151,6	310,5	298,1
Résultat (perte) net provenant de Financement	215,8	165,5	395,8	336,4

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
En pourcentage du portefeuille moyen	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits d'intérêts nets	4,3	4,2	4,3	4,2
Frais et autres produits	0,1	0,1	0,1	0,1
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(0,9)	(1,2)	(1,0)	(1,2)
Profits (pertes) de change nets	-	-	(0,1)	-
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	3,5	3,1	3,3	3,1
Charges opérationnelles et administratives	1,5	1,4	1,4	1,4
Résultat (perte) net provenant de Financement	2,0	1,7	1,9	1,7

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Le résultat net de Financement s'est chiffré à 215,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026 et à 395,8 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, comparativement à un résultat net de respectivement 165,5 millions de dollars et 336,4 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation du résultat net de Financement pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026 s'explique principalement par la hausse des produits d'intérêts nets, attribuable à la moyenne de croissance du portefeuille de 4,5 %, ainsi que par la hausse des marges dégagées et la baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues, contrebalancées par l'augmentation des charges opérationnelles et administratives en raison de la hausse des salaires et des avantages sociaux pour soutenir la croissance du portefeuille.

La diminution de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues pour le deuxième trimestre terminé le 30 septembre 2025 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'explique par la diminution de la dotation à la provision sur le portefeuille de prêts productifs. Cette dotation à la provision reflète les perspectives



macroéconomiques mitigées, certains indicateurs, comme le taux d'inflation, s'étant améliorés, tandis que d'autres, comme la croissance du PIB canadien et le taux de chômage, se sont détériorés. Cependant, l'incertitude entourant le moment et l'issue des négociations de l'ACEUM, ainsi que d'autres tensions géopolitiques, continuent de peser sur l'économie canadienne.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues dans le portefeuille de prêts douteux a légèrement diminué en raison de la diminution du nombre de prêts qui sont passés du statut de prêts productifs à celui de prêts douteux. Le pourcentage de ces déclassements a diminué pour s'établir à 2,3 % pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, comparativement à 2,4 % à la période correspondante de l'exercice précédent.

L'augmentation du résultat net de Financement pour le premier semestre de 2026 s'explique principalement par la hausse des produits d'intérêts nets et la baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues, le tout contrebalancé en partie par la hausse des charges opérationnelles et administratives.

Résultats de Services-conseils

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits	6,8	7,6	14,5	20,7
Charges liées à la prestation ⁽¹⁾	3,4	4,0	7,9	11,1
Marge bénéficiaire brute	3,4	3,6	6,6	9,6
Charges opérationnelles et administratives	11,8	15,7	24,3	31,3
Résultat (perte) net provenant de Services-conseils	(8,4)	(12,1)	(17,7)	(21,7)

⁽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 2026, Services-conseils a subi une perte nette de 8,4 millions de dollars, contre une perte nette de 12,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte nette cumulée pour le semestre terminé le 30 septembre 2025 s'est établie à 17,7 millions de dollars, contre une perte nette de 21,7 millions de dollars pour la période correspondante l'exercice précédent. La marge bénéficiaire brute a diminué de 3,0 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, en raison surtout de la baisse du nombre de mandats liés au PCAN attribuable à la fin du programme, tandis que les charges opérationnelles et administratives ont diminué de 7,1 millions de dollars, en raison surtout de la hausse des charges réimputées au secteur PAC en lien avec le nouveau programme Pivoter pour se propulser, qui comprend des solutions de Services-conseils.



Résultats de Capital de croissance et transfert d'entreprise

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits nets sur les placements	20,4	25,7	45,5	66,1
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(1,5)	5,2	(2,4)	(2,3)
Profits (pertes) de change nets	(1,8)	(3,0)	2,0	(4,0)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	17,1	27,9	45,1	59,8
Charges opérationnelles et administratives	10,5	11,3	22,2	22,7
Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	6,6	16,6	22,9	37,1
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	6,6	16,6	22,9	37,1
Aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-
Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	6,6	16,6	22,9	37,1

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
En pourcentage du portefeuille moyen	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits nets sur les placements	5,3	7,4	6,0	9,6
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(0,4)	1,5	(0,3)	(0,3)
Profits (pertes) de change nets	(0,5)	(0,9)	0,3	(0,6)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	4,4	8,0	6,0	8,7
Charges opérationnelles et administratives	2,7	3,3	2,9	3,3
Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	1,7	4,7	3,1	5,4
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	1,7	4,7	3,1	5,4
Aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-
Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	1,7	4,7	3,1	5,4

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, le résultat net de Capital de croissance et transfert d'entreprise s'est établi à 6,6 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 16,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du résultat net est principalement attribuable à la hausse des pertes nettes réalisées sur les placements et à la hausse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, Capital de croissance et transfert d'entreprise a affiché un résultat net de 22,9 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 37,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice 2025. Cette diminution est principalement attribuable à la hausse des pertes nettes réalisées sur les placements.



Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 1,5 million de dollars, comparativement à une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 5,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable essentiellement à la moins-value nette de 15,8 millions de dollars, contrebalancée par un renversement de la moins-value nette de 14,3 millions de dollars.

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Plus(moins)-value nette	(15,8)	(2,5)	(20,7)	(9,2)
Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations	14,3	7,7	18,3	6,9
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(1,5)	5,2	(2,4)	(2,3)

Résultats de Capital de risque

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits nets sur les placements	1,6	(9,0)	(6,7)	(17,3)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	3,0	(79,9)	55,3	(86,2)
Profits (pertes) de change nets	35,4	(18,4)	(50,6)	2,0
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	40,0	(107,3)	(2,0)	(101,5)
Charges opérationnelles et administratives	15,5	12,9	30,3	28,0
Résultat (perte) net provenant de Capital de risque	24,5	(120,2)	(32,3)	(129,5)
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	24,4	(120,3)	(33,6)	(128,6)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1	1,3	(0,9)
Résultat (perte) net provenant de Capital de risque	24,5	(120,2)	(32,3)	(129,5)

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, Capital de risque a dégagé un résultat net de 24,5 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 120,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart favorable pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026 s'explique principalement par la hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements et la hausse des profits de change nets.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, Capital de risque a subi une perte nette de 32,3 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 129,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart favorable s'explique principalement par la hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements, contrebalancée par l'augmentation des pertes de change nettes.



Comme l'indique le tableau ci-dessous, Capital de risque a comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 3,0 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, attribuable essentiellement à la plus-value nette de 2,9 millions de dollars, comparativement à une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 79,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le premier semestre de l'exercice 2026, Capital de risque a comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 55,3 millions de dollars, attribuable à la plus-value nette de 43,3 millions de dollars et à un renversement de la moins-value nette de 12,0 millions de dollars, comparativement à une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 86,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cet écart favorable reflète des évaluations d'investissements privés et publics plus solides, ainsi que des dépréciations moins élevées.

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Plus(moins)-value nette	2,9	(88,8)	43,3	(103,6)
Renversement de moins(plus)-value nette sur les placements cédés et les radiations	0,1	8,9	12,0	17,4
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	3,0	(79,9)	55,3	(86,2)

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, des profits de change nets sur les placements de 35,4 millions de dollars et des pertes de change nettes de 50,6 millions de dollars, respectivement, ont été comptabilisés par suite des fluctuations du taux de change des placements libellés en dollars américains, comparativement à des pertes de change nettes sur les placements de 18,4 millions de dollars et à des profits de change nets de 2,0 millions de dollars, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Résultats de Programmes incitatifs pour le capital

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits nets sur les placements	11,9	12,3	18,2	24,7
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(29,7)	(45,6)	(13,9)	(28,3)
Profits (pertes) de change nets	1,3	(0,8)	(2,1)	(0,2)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	(16,5)	(34,1)	2,2	(3,8)
Charges opérationnelles et administratives	1,7	1,7	3,4	3,3
Résultat (perte) net provenant de Programmes incitatifs pour le capital	(18,2)	(35,8)	(1,2)	(7,1)



Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, le secteur PIC a subi une perte nette de 18,2 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 35,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, le secteur PIC a subi une perte nette de 1,2 million de dollars, comparativement à une perte nette de 7,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. L'écart favorable pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026 s'explique principalement par la baisse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements, laquelle a été contrebalancée par la diminution des produits nets 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 29,7 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026 et une variation nette de la moins-value latente de 13,9 millions de dollars pour le premier semestre de l'exercice 2026, comparativement à 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 les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice 2026, la diminution de la variation nette de la moins-value latente sur les placements par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'explique essentiellement par la diminution de la moins-value nette de 35,8 millions de dollars se rapportant à la division Technologies propres, contrebalancée par l'augmentation de la moins-value nette de 17,8 millions de dollars se rapportant à l'ICCR de 2017.

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Plus(moins)-value nette	(24,1)	(43,3)	(8,4)	(25,9)
Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations	(5,6)	(2,3)	(5,5)	(2,4)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(29,7)	(45,6)	(13,9)	(28,3)



Résultats du Programme d'accès au crédit

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits d'intérêts nets	29,7	40,0	58,5	97,0
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(5,7)	(3,1)	(10,9)	(4,0)
Frais et autres produits	6,5	7,5	12,9	15,9
Marge bénéficiaire brute provenant de Services Conseils ⁽¹⁾	(0,2)	-	(0,2)	-
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	1,6	(38,7)	(38,8)	(94,8)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(0,3)	(0,1)	(1,4)	(2,0)
Profits (pertes) de change nets	1,1	(0,9)	(2,1)	(0,3)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(0,8)	(33,7)	(10,7)	(74,7)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	31,9	(29,0)	7,3	(62,9)
Charges opérationnelles et administratives	9,7	5,9	20,2	12,2
Résultat (perte) net provenant du Programme d'accès au crédit	22,2	(34,9)	(12,9)	(75,1)

⁽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 2026, le secteur PAC a dégagé un résultat net de 22,2 millions de dollars, alors qu'il avait comptabilisé une perte nette de 34,9 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, le secteur PAC a subi une perte nette de 12,9 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 75,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Les résultats du deuxième trimestre et du semestre terminés le 30 septembre 2025 reflètent l'incidence favorable de la baisse des pertes nettes sur autres instruments financiers, qui s'explique principalement par la diminution du volume de prêts au titre du PCAN à la suite de la fin du programme. Lors de la comptabilisation initiale de ces prêts, une perte est comptabilisée, car ils sont assortis d'un taux d'intérêt de 0 %. De plus, la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues a diminué, en raison surtout de la réduction de l'exposition aux garanties de prêts du PCSTT. Le tout a été contrebalancé par la baisse des produits d'intérêts nets attribuable au recul du portefeuille et à la baisse des produits d'intérêts imputés à Financement pour les transferts de fonds intersectoriels. En outre, l'augmentation des charges opérationnelles et administratives s'explique par les coûts opérationnels engagés pour l'administration des prêts et des mandats de services-conseils dans le cadre du nouveau programme Pivoter pour se propulser, qui ont été réimputés au secteur PAC.



Situation financière

(en millions de dollars)	30 septembre 2025	31 mars 2025
Trésorerie	1 604,3	1 547,8
Titres adossés à des créances mobilières	1 043,8	1 202,6
Prêts, valeur comptable brute	43 232,4	42 405,9
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(1 721,5)	(1 633,6)
Placements	6 500,6	6 306,3
Actif net au titre des prestations définies	549,1	417,0
Autres	267,4	258,0
Total des actifs	51 476,1	50 504,0
Emprunts	34 581,7	33 935,7
Passif net au titre des prestations définies	215,7	236,5
Pertes de crédit attendues sur les engagements relatifs aux prêts et les garanties de prêts	509,8	564,7
Autres	372,6	437,8
Total des passifs	35 679,8	35 174,7
Total des capitaux propres	15 796,3	15 329,3
Total des passifs et des capitaux propres	51 476,1	50 504,0

Au 30 septembre 2025, le total des actifs de BDC s'établissait à 51,5 milliards de dollars, soit une augmentation de 1,0 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2025, qui s'explique principalement par l'augmentation de 0,7 milliard de dollars du portefeuille de prêts net.

Le portefeuille de prêts de 41,5 milliards de dollars représentait le principal actif de BDC (portefeuille brut de 43,2 milliards de dollars, moins une correction de valeur pour pertes de crédit attendues de 1,7 milliard de dollars). Le portefeuille de prêts brut a augmenté de 2,0 % au cours du semestre terminé le 30 septembre 2025, 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 des fonds, totalisait 6,5 milliards de dollars, comparativement à 6,3 milliards de dollars au 31 mars 2025. L'augmentation de 0,2 milliard de dollars s'explique surtout par les décaissements nets de 246,2 millions de dollars.

Au 30 septembre 2025, BDC a comptabilisé un actif net au titre des prestations définies de 549,1 millions de dollars lié au régime de retraite agréé, ainsi qu'un passif net au titre des prestations définies de 215,7 millions de dollars pour les autres régimes, ce qui représente un actif net total au titre des prestations définies de 333,4 millions de dollars. Il s'agit d'une augmentation de 152,9 millions de dollars par rapport au total de l'actif net au titre des prestations définies au 31 mars 2025, laquelle découle principalement des profits sur les réévaluations comptabilisées au cours du semestre terminé le 30 septembre 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 14 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 1 604,3 millions de dollars au 30 septembre 2025, comparativement à 1 547,8 millions de dollars au 31 mars 2025.



Au 30 septembre 2025, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités à l'aide de 34,6 milliards de dollars d'emprunts et de 15,8 milliards de dollars de capitaux propres. Les emprunts comprenaient des billets à court terme de 22,6 milliards de dollars et des billets à long terme de 12,0 milliards de dollars.

Trésorerie

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	(222,1)	(334,3)	(436,8)	(892,5)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(65,7)	(171,6)	(106,5)	(368,2)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	268,3	404,3	599,8	1 239,3
Variation de la trésorerie	(19,5)	(101,6)	56,5	(21,4)

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 436,8 millions de dollars, essentiellement pour soutenir la croissance du portefeuille de prêts. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 106,5 millions de dollars en raison des décaissements nets sur les placements, contrebalancés par les remboursements nets sur les titres adossés à des créances mobilières. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont élevés à 599,8 millions de dollars, principalement en raison de la variation nette de 657,0 millions de dollars des emprunts, contrebalancée par le versement d'un dividende de 50,0 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 2025	31 mars 2025
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	15 794	15 327
Immobilisations incorporelles, déduction faite du cumul des amortissements	(47)	(49)
Actif net au titre des prestations définies	(549)	(417)
Ajustements relatifs à la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	546	533
Partie des capitaux propres attribuables aux PIC	(2 506)	(2 506)
Partie des capitaux propres attribuables au PAC	(1 683)	(1 695)
Ajustement du capital disponible	(4 239)	(4 134)
Total du capital disponible (a)	11 555	11 193
Capital requis (b)	10 385	10 128
Situation de capital (a-b)	1 170	1 065
Fourchette opérationnelle de gestion (c)	774	754
Capital généré au-delà du taux cible interne (a-b-c)	396	311
Ratio interne de capital	111,3%	110,5%



Au 30 septembre 2025, le ratio interne de capital de BDC, compte non tenu des secteurs PIC et PAC, s'établissait à 111,3 %, une valeur supérieure au ratio de capital cible et supérieure au ratio au 31 mars 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	
	Actuel E2026	Plan E2026
Rendement annuel des capitaux propres ordinaires rajusté	6,6%	7,2%
Rendement des capitaux propres ordinaires rajusté selon la moyenne mobile sur 10 ans	9,6%	9,7%
Ratio d'efficience de BDC	35,8%	38,6%
Ratio interne de capital (principales activités)	111,3%	109,0%

Le rendement des capitaux propres rajusté s'établissait à 6,6 % au 30 septembre 2025, en baisse par rapport à 7,2 % selon le plan d'entreprise. Cette baisse s'explique principalement par le résultat net moins élevé que prévu de Capital de croissance et transfert d'entreprise, en raison surtout de la hausse des pertes nettes réalisées sur les placements, et par le résultat net moins élevé que prévu de Capital de risque, attribuable aux pertes de change nettes de 50,6 millions de dollars. Compte tenu du niveau élevé d'incertitude entourant les profits et pertes de change, les prévisions du Plan d'entreprise privilégient une position neutre en ce qui concerne cet élément.

Le ratio d'efficience de BDC pour le premier semestre de l'exercice 2026 s'est établi à 35,8 %, soit un meilleur ratio que le ratio de 38,6 % prévu, en raison essentiellement de charges opérationnelles et administratives moins élevées que prévu, qui s'expliquent par la baisse des salaires et des avantages sociaux découlant d'une main-d'œuvre moins nombreuse que prévu, ainsi que par des frais professionnels moins élevés que prévu.

Le ratio interne de capital s'est établi à 111,3 %, soit un niveau supérieur à celui prévu de 109,0 %, étant donné que le montant du capital requis a été moins élevé que prévu pour les portefeuilles de Financement et de Capital de risque.



Résultat net consolidé

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	Actuel E2026	Plan E2026	Actuel E2025	Plan E2025
Produits d'intérêts nets	533,8	522,8	1 054,2	1 040,5
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(11,7)	(8,2)	(30,5)	(16,5)
Produits de Services-conseils	7,1	8,2	14,9	16,8
Frais et autres produits	19,3	21,0	37,8	42,3
Produits nets	548,5	543,8	1 076,4	1 083,1
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(101,5)	(159,3)	(261,5)	(317,4)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(28,2)	22,1	37,6	46,2
Profits (pertes) de change nets	37,0	-	(67,6)	-
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(1,0)	(15,2)	(10,9)	(61,0)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	454,8	391,4	774,0	750,9
Charges opérationnelles et administratives	212,3	228,4	419,4	446,9
Résultat (perte) net consolidé	242,5	163,0	354,6	304,0
Résultat (perte) net au titre des principales activités	238,5	201,5	368,7	404,9

Le résultat net consolidé de BDC pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026 a totalisé 242,5 millions de dollars, soit 79,5 millions de dollars de plus que prévu dans le plan d'entreprise. Cet écart s'explique essentiellement par la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues moins élevée que prévu et la hausse des profits de change nets du secteur Capital de risque, contrebalancées en partie par la moins-value latente sur les placements.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, BDC a comptabilisé un résultat net de 354,6 millions de dollars, ce qui représente un résultat net de 50,6 millions de dollars de plus que prévu dans le plan d'entreprise. Cet écart s'explique principalement par la diminution des charges opérationnelles et administratives, la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues moins élevée que prévu du secteur PAC et les pertes nettes sur autres instruments financiers moins élevées que prévu du secteur PAC, suite à des acceptations au titre du PCAN moins élevées que prévues. Ces écarts favorables ont été contrebalancés en partie par la hausse des pertes de change nettes.



États financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

Responsabilité de la direction relativement à l'information financière	28
État consolidé de la situation financière	29
État consolidé des résultats.....	30
État consolidé du résultat global.....	31
État consolidé des variations des capitaux propres	32
Tableau consolidé des flux de trésorerie	34
Notes afférentes aux états financiers consolidés.....	35
Note 1: Description générale de BDC.....	35
Note 2: Base d'établissement	35
Note 3: Méthodes comptables significatives.....	36
Note 4: Jugements, estimations et hypothèses comptables importants.....	36
Note 5: Juste valeur des instruments financiers	37
Note 6: Titres adossés à des créances mobilières	38
Note 7: Prêts	39
Note 8: Placements.....	41
Note 9: Capital social	43
Note 10: Informations sectorielles.....	44
Note 11: Garanties	49
Note 12: Transactions entre parties liées	50



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 : GC 5200 Rapports financiers trimestriels 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 2025



État consolidé de la situation financière

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	30 septembre 2025	31 mars 2025
ACTIFS			
Trésorerie		1 604 262	1 547 771
Actifs dérivés		1 374	454
Titres adossés à des créances mobilières	6	1 043 829	1 202 586
Prêts			
Prêts, valeur comptable brute	7	43 232 523	42 405 851
Moins: correction de valeur pour pertes de crédit attendues	7	(1 721 501)	(1 633 600)
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues		41 511 022	40 772 251
Placements	8	6 500 634	6 306 293
Immobilisations corporelles		59 323	55 341
Immobilisations incorporelles		46 744	49 321
Actifs au titre du droit d'utilisation		73 054	77 520
Actif net au titre des prestations définies		549 127	417 040
Autres actifs		86 736	75 436
Total des actifs		51 476 105	50 504 013
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs			
Créditeurs, frais courus et autres passifs		273 330	341 211
Passifs dérivés		10 866	3 853
Emprunts			
Billets à court terme		22 554 799	21 254 049
Billets à long terme		12 026 896	12 681 699
Total des emprunts		34 581 695	33 935 748
Obligations locatives			
Obligations locatives à court terme		14 058	13 681
Obligations locatives à long terme		74 315	79 011
Total des obligations locatives		88 373	92 692
Passif net au titre des prestations définies		215 707	236 498
Pertes de crédit attendues sur les engagements relatifs aux prêts et les garanties de prêts	7,11	509 825	564 721
Total des passifs		35 679 796	35 174 723
Capitaux propres			
Capital social	9	6 239 900	6 239 900
Surplus d'apport		27 778	27 778
Bénéfices non distribués		9 509 412	9 041 178
Cumul des autres éléments du résultat global		16 468	18 977
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC		15 793 558	15 327 833
Participations ne donnant pas le contrôle		2 751	1 457
Total des capitaux propres		15 796 309	15 329 290
Total des passifs et des capitaux propres		51 476 105	50 504 013

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)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Produits d'intérêts	784 620	836 125	1 555 072	1 672 349
Charges d'intérêts	250 786	325 676	500 771	639 165
Produits d'intérêts nets	533 834	510 449	1 054 301	1 033 184
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(11 790)	(20 773)	(30 525)	(22 461)
Produits de Services-conseils	7 065	7 553	14 893	20 671
Frais et autres produits	19 325	21 692	37 776	44 055
Produits nets	548 434	518 921	1 076 445	1 075 449
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(101 488)	(166 312)	(261 508)	(335 119)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(28 236)	(112 405)	37 624	(110 078)
Profits (pertes) de change nets	37 037	(24 287)	(67 613)	(8 783)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(956)	(33 628)	(10 903)	(74 562)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	454 791	182 289	774 045	546 907
Salaires et avantages du personnel	152 845	145 050	299 038	286 937
Locaux et équipement	11 470	11 172	22 858	22 619
Autres charges	47 999	46 929	97 550	97 228
Charges opérationnelles et administratives	212 314	203 151	419 446	406 784
Résultat (perte) net	242 477	(20 862)	354 599	140 123
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	242 356	(20 968)	353 305	141 060
Aux participations ne donnant pas le contrôle	121	106	1 294	(937)
Résultat (perte) net	242 477	(20 862)	354 599	140 123

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	
	2025	2024	2025	2024
Résultat (perte) net	242 477	(20 862)	354 599	140 123
Autres éléments du résultat global				
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	(474)	22 509	(2 595)	27 121
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures des flux de trésorerie	118	-	118	-
Reclassement au résultat net des pertes (profits) sur les couvertures des flux de trésorerie	(32)	-	(32)	-
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	86	-	86	-
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	(388)	22 509	(2 509)	27 121
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	131 783	(46 302)	164 929	31 478
Autres éléments du résultat global	131 395	(23 793)	162 420	58 599
Résultat (perte) global total	373 872	(44 655)	517 019	198 722
Résultat (perte) global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	373 751	(44 761)	515 725	199 659
Aux participations ne donnant pas le contrôle	121	106	1 294	(937)
Résultat (perte) global total	373 872	(44 655)	517 019	198 722

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 ⁽¹⁾	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 30 juin 2025	6 239 900	27 778	9 135 273	16 856	-	16 856	15 419 807	2 630	15 422 437
Résultat (perte) global total									
Résultat (perte) net			242 356				242 356	121	242 477
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				(474)		(474)	(474)		(474)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					86	86	86		86
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			131 783				131 783		131 783
Autres éléments du résultat global	-	-	131 783	(474)	86	(388)	131 395	-	131 395
Résultat (perte) global total	-	-	374 139	(474)	86	(388)	373 751	121	373 872
Solde au 30 septembre 2025	6 239 900	27 778	9 509 412	16 382	86	16 468	15 793 558	2 751	15 796 309

(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 ⁽¹⁾	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 30 juin 2024	6 139 900	27 778	8 775 886	(9 689)	-	(9 689)	14 933 875	2 077	14 935 952
Résultat (perte) global total									
Résultat (perte) 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
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					-	-	-		-
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)
Solde au 30 septembre 2024	6 139 900	27 778	8 708 616	12 820	-	12 820	14 889 114	2 183	14 891 297

⁽¹⁾ 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 ⁽¹⁾	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 31 mars 2025	6 239 900	27 778	9 041 178	18 977	-	18 977	15 327 833	1 457	15 329 290
Résultat (perte) global total									
Résultat (perte) net			353 305				353 305	1 294	354 599
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				(2 595)		(2 595)	(2 595)		(2 595)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					86	86	86		86
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			164 929				164 929		164 929
Autres éléments du résultat global	-	-	164 929	(2 595)	86	(2 509)	162 420	-	162 420
Résultat (perte) global total	-	-	518 234	(2 595)	86	(2 509)	515 725	1 294	517 019
Dividendes sur les actions ordinaires			(50 000)				(50 000)		(50 000)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								-	-
Émission d'actions ordinaires	-						-		-
Rachat d'actions ordinaires	-						-		-
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	(50 000)	-	-	-	(50 000)	-	(50 000)
Solde au 30 septembre 2025	6 239 900	27 778	9 509 412	16 382	86	16 468	15 793 558	2 751	15 796 309
(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 ⁽¹⁾	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 31 mars 2024	7 639 900	27 778	8 873 078	(14 301)	-	(14 301)	16 526 455	3 120	16 529 575
Résultat (perte) global total									
Résultat (perte) 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
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					-	-	-		-
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
Résultat (perte) global total	-	-	172 538	27 121	-	27 121	199 659	(937)	198 722
Dividendes sur les actions ordinaires			(337 000)				(337 000)		(337 000)
Émission 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)
Solde au 30 septembre 2024	6 139 900	27 778	8 708 616	12 820	-	12 820	14 889 114	2 183	14 891 297

⁽¹⁾ 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	
	2025	2024	2025	2024
Activités opérationnelles				
Résultat (perte) net	242 477	(20 862)	354 599	140 123
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets				
Produits d'intérêts	(784 620)	(836 125)	(1 555 072)	(1 672 349)
Charges d'intérêts	250 246	325 148	499 684	638 096
Intérêts sur les obligations locatives	540	528	1 087	1 069
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements	11 790	20 773	30 525	22 461
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	101 488	166 312	261 508	335 119
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements	28 236	112 405	(37 624)	110 078
Pertes (profits) de change nets latents	(49 321)	32 282	102 115	3 202
Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers	122	-	122	-
Capitalisation des prestations définies inférieure (supérieure) au montant passé en charges	11 681	1 972	12 051	6 267
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	6 089	6 288	12 285	12 040
Amortissement des actifs au titre du droits d'utilisation	3 139	3 043	6 259	6 149
Autres	(7 646)	3 621	(2 347)	(17 192)
Charges d'intérêts payées	(247 859)	(314 078)	(504 434)	(612 993)
Produits d'intérêts reçus	753 785	814 967	1 511 955	1 644 696
Réclamations sur garanties payées	(48 547)	(60 482)	(113 725)	(132 586)
Variation des actifs et des passifs opérationnels				
Variation nette des prêts	(432 705)	(529 178)	(959 850)	(1 317 879)
Variation nette des créditeurs, frais courus et autres passifs	(65 427)	(54 944)	(44 593)	(39 078)
Variation nette des autres actifs et autres passifs	4 412	(5 981)	(11 300)	(19 729)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	(222 120)	(334 311)	(436 755)	(892 506)
Activités d'investissement				
Décassements sur les titres adossés à des créances mobilières	(56 778)	(159 468)	(123 721)	(316 405)
Remboursements et produits de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières	130 885	140 102	277 067	284 766
Décassements sur les placements	(259 784)	(268 051)	(499 772)	(557 732)
Remboursements sur les placements	74 932	82 364	147 752	170 774
Produits de la vente de placements	53 238	38 034	105 811	59 042
Acquisition d'immobilisations corporelles	(6 289)	(2 710)	(9 822)	(3 977)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 894)	(1 869)	(3 869)	(4 666)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(65 690)	(171 598)	(106 554)	(368 198)
Activités de financement				
Variation nette des billets à court terme	553 000	83 000	1 306 000	2 002 000
Émission de billets à long terme	365 000	1 115 000	806 000	2 412 000
Remboursements de billets à long terme	(646 000)	(790 000)	(1 455 000)	(1 330 000)
Rachat d'actions ordinaires	-	-	-	(1 500 000)
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-	-	(50 000)	(337 000)
Paiement des obligations locatives	(3 708)	(3 738)	(7 200)	(7 703)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	268 292	404 262	599 800	1 239 297
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(19 518)	(101 647)	56 491	(21 407)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 623 780	999 518	1 547 771	919 278
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	1 604 262	897 871	1 604 262	897 871

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 de la ministre de l'Industrie.

2.

Base d'établissement

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC sont conformes à la *Directive sur les normes comptables : 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 2025. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2025 et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 71 à 133 du Rapport annuel 2025 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 2026. Si BDC modifie l'application de ces méthodes, un retraitement des présents états financiers consolidés trimestriels résumés pourrait être nécessaire.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés ont été approuvés pour publication le 13 novembre 2025 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 2025, à l'exception des méthodes de comptabilité de couverture décrites ci-après. Ces méthodes ont été appliquées de façon uniforme à toutes les périodes présentées dans ces états financiers consolidés trimestriels résumés de même qu'à toutes les entités consolidées par BDC.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026, BDC a commencé à appliquer la comptabilité de couverture conformément à l'IFRS 9 pour recourir à des couvertures de flux de trésorerie afin de gérer son exposition au risque de taux d'intérêt. Au commencement de chaque couverture, BDC désigne et documente formellement la relation de couverture, y compris l'objectif de gestion des risques visé par cette relation de couverture et la méthode d'évaluation de l'efficacité de la couverture. L'efficacité de la couverture est évaluée chaque trimestre; la partie des variations de la juste valeur de l'instrument de couverture qui est considérée comme constituant une couverture efficace est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et reclassée ultérieurement en résultat net lorsque les flux de trésorerie couverts influent sur le résultat net, et la partie résiduelle de l'instrument de couverture qui représente une inefficacité de la couverture est immédiatement comptabilisée en résultat net.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés doivent être lus en parallèle avec le Rapport annuel 2025 de BDC et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 71 à 133 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 83 du Rapport annuel 2025.

L'incertitude actuelle entourant les politiques tarifaires, en particulier le manque de clarté concernant leur mise en place future, qui a déjà un effet modérateur sur l'investissement, continue de saper la confiance des entreprises. Ces dynamiques exposent les flux commerciaux à des risques, provoquent une hausse du coût des intrants et peuvent plomber la croissance de l'économie, induisant plus de volatilité, ce qui pourrait avoir des incidences considérables sur les pertes de crédit attendues selon l'IFRS 9. Voir la note 7, *Prêts*, pour plus d'informations sur les hypothèses concernant les informations prospectives incluses dans l'évaluation de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues.



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.

				30 septembre 2025
	Évaluation de la juste valeur selon le			Juste valeur totale
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs				
Actifs dérivés	-	1 374	-	1 374
Titres adossés à des créances mobilières	-	1 043 829	-	1 043 829
Placements	56 236	-	6 444 398	6 500 634
	56 236	1 045 203	6 444 398	7 545 837
Passifs				
Passifs dérivés	-	10 866	-	10 866
	-	10 866	-	10 866

				31 mars 2025
	Évaluation de la juste valeur selon le			Juste valeur totale
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs				
Actifs dérivés	-	454	-	454
Titres adossés à des créances mobilières	-	1 202 586	-	1 202 586
Placements	43 632	-	6 262 661	6 306 293
	43 632	1 203 040	6 262 661	7 509 333
Passifs				
Passifs dérivés	-	3 853	-	3 853
	-	3 853	-	3 853

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 2025
	Total
Juste valeur au 1 ^{er} avril 2025	6 262 661
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(11 537)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	5 539
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(50 329)
Décassements sur les placements	499 972
Remboursements sur les placements et autres	(261 908)
Juste valeur au 30 septembre 2025	6 444 398

	31 mars 2025
	Total
Juste valeur au 1 ^{er} avril 2024	5 652 600
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(42 313)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(64 857)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	91 579
Décassements sur les placements	1 107 385
Remboursements sur les placements et autres	(480 559)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	(1 174)
Juste valeur au 31 mars 2025	6 262 661

6.

Titres adossés à des créances mobilières

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

	30 septembre 2025	31 mars 2025
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
Montant nominal	1 060 145	1 212 445
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	(32 090)	(26 896)
Valeur comptable	1 028 055	1 185 549
Rendement	4,38%	4,40%
Juste valeur par le biais du résultat net		
Montant nominal	20 709	21 987
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	(4 935)	(4 950)
Valeur comptable	15 774	17 037
Rendement	8,78%	8,88%
Titres adossés à des créances mobilières	1 043 829	1 202 586

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2025, une correction de valeur pour pertes de crédit attendues de 17,7 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 2,6 millions de dollars a été comptabilisée pour le trimestre terminé le 30 septembre 2025. La correction de valeur pour pertes de crédit attendues a été comptabilisée à l'état consolidé des résultats à titre de dotation à la provision pour pertes de crédit attendues, et la perte correspondante a été comptabilisée dans la variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG à l'état consolidé du résultat global.



7.

Prêts

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

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Valeur comptable brute totale	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	Valeur comptable nette totale
Productifs	530 838	5 227 063	35 850 740	41 608 641	(948 773)	40 659 868
Douteux	60 454	265 356	1 298 072	1 623 882	(772 728)	851 154
Prêts au 30 septembre 2025	591 292	5 492 419	37 148 812	43 232 523	(1 721 501)	41 511 022

	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	439 756	5 064 267	35 274 915	40 778 938	(907 196)	39 871 742
Douteux	73 307	246 809	1 306 797	1 626 913	(726 404)	900 509
Prêts aux 31 mars 2025	513 063	5 311 076	36 581 712	42 405 851	(1 633 600)	40 772 251

Les tableaux qui suivent présentent 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 1er avril 2025	388 039	519 157	726 404	1 633 600
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	117 926	(117 509)	(417)	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(118 105)	145 839	(27 734)	-
Transfert à l'Étape 3 ⁽¹⁾	(1 416)	(37 996)	39 412	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(126 487)	96 993	182 164	152 670
Actifs financiers remboursés en totalité	(18 917)	(26 110)	(23 099)	(68 126)
Nouveaux actifs financiers créés	110 073	17 612	-	127 685
Radiations	-	-	(143 698)	(143 698)
Recouvrements	-	-	20 557	20 557
Variation des taux de change et autres	(101)	(225)	(861)	(1 187)
Solde au 30 septembre 2025	351 012	597 761	772 728	1 721 501

	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 ^{er} avril 2024	405 580	410 732	455 538	1 271 850
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	163 511	(159 893)	(3 618)	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(181 216)	219 883	(38 667)	-
Transfert à l'Étape 3 ⁽¹⁾	(4 261)	(99 708)	103 969	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(194 570)	181 787	489 117	476 334
Actifs financiers remboursés en totalité	(39 818)	(48 231)	(35 240)	(123 289)
Nouveaux actifs financiers créés	238 523	18 165	-	256 688
Radiations	-	-	(286 482)	(286 482)
Recouvrements	-	-	40 470	40 470
Variation des taux de change et autres	290	(3 578)	1 317	(1 971)
Solde au 31 mars 2025	388 039	519 157	726 404	1 633 600

⁽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.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



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 4 354 842 \$ au 30 septembre 2025 (991 840 \$ à taux fixe; 3 362 901 \$ à taux flottant; 101 \$ à taux d'intérêt nul) (4 157 102 \$ au 31 mars 2025 [1 188 121 \$ à taux fixe; 2 963 131 \$ à taux flottant; 5 850 \$ à taux d'intérêt nul]). Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 6,02 % sur les engagements relatifs aux prêts portant intérêt (6,30 % au 31 mars 2025).

	30 septembre 2025		31 mars 2025	
Répartition géographique	Prêts en cours	Engagements	Prêts en cours	Engagements
Terre-Neuve-et-Labrador	797 187	70 406	766 785	56 435
Île-du-Prince-Édouard	103 123	3 807	75 021	3 140
Nouvelle-Écosse	787 975	51 511	771 378	57 827
Nouveau-Brunswick	566 635	72 942	557 583	72 894
Québec	14 242 552	1 518 153	13 766 233	1 481 673
Ontario	11 458 532	1 046 829	11 570 304	995 837
Manitoba	1 198 711	104 913	1 165 354	94 802
Saskatchewan	1 079 974	82 609	1 086 457	66 400
Alberta	5 909 246	762 855	5 720 037	801 672
Colombie-Britannique	6 891 048	612 797	6 721 409	511 619
Yukon	114 617	12 899	116 428	11 235
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	82 923	15 121	88 862	3 568
Total des prêts en cours	43 232 523	4 354 842	42 405 851	4 157 102

	30 septembre 2025		31 mars 2025	
Répartition par secteur d'activités	Prêts en cours	Engagements	Prêts en cours	Engagements
Commerce de gros et de détail	9 090 934	823 985	8 841 017	720 497
Fabrication	8 678 169	1 119 822	8 550 289	1 052 862
Industries de services	6 803 316	517 689	6 757 912	472 854
Immeubles commerciaux	4 562 717	248 285	4 374 271	275 433
Construction	4 179 476	437 285	4 169 422	369 495
Tourisme	3 901 383	331 550	3 871 740	303 350
Transport et entreposage	3 014 661	231 249	2 935 030	272 278
Ressources	1 677 442	477 712	1 561 973	510 093
Autres	1 324 425	167 265	1 344 197	180 240
Total des prêts en cours	43 232 523	4 354 842	42 405 851	4 157 102

Les tableaux qui suivent présentent 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 ^{er} avril 2025	48 056	16 410	-	64 466
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	4 639	(4 639)	-	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(8 172)	8 172	-	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(841)	8 418	-	7 577
Augmentation (diminution) nette des engagements	6 717	(12 989)	-	(6 272)
Variation des taux de change et autres	(81)	(23)	-	(104)
Solde au 30 septembre 2025	50 318	15 349	-	65 667

⁽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 liés aux prêts existants et des changements des données des modèles et des hypothèses, y compris les variables macroéconomiques prospectives.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les engagements			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 ^{er} avril 2024	55 504	10 781	-	66 285
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	2 707	(2 707)	-	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(11 788)	11 788	-	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	2 536	15 374	-	17 910
Augmentation (diminution) nette des engagements	(660)	(18 032)	-	(18 692)
Variation des taux de change et autres	(243)	(794)	-	(1 037)
Solde au 31 mars 2025	48 056	16 410	-	64 466

(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 liés aux prêts existants 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 2025			31 mars 2025		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Placements directs						
Par emprunt	1 507 734	1 607 057	166 076	1 413 542	1 504 391	195 437
En capitaux propres	2 526 990	2 132 030	50 183	2 460 847	2 100 757	61 971
	4 034 724	3 739 087	216 259	3 874 389	3 605 148	257 408
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	2 465 910	1 642 755	1 150 134	2 431 904	1 569 259	1 218 499
Placements	6 500 634	5 381 842	1 366 393	6 306 293	5 174 407	1 475 907

Le tableau qui suit résume les placements par emprunt en cours selon leur date d'échéance contractuelle.

	30 septembre 2025			31 mars 2025	
	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Coût total	Juste valeur totale
Au 30 septembre 2025	186 750	1 167 804	252 503	1 607 057	1 507 734
Au 31 mars 2025	134 112	1 091 904	278 375	1 504 391	1 413 542

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 45 643 \$ à taux fixe et de 120 433 \$ à taux flottant (81 551 \$ et 113 886 \$, respectivement, au 31 mars 2025), dont le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 9,2 % (9,3 % sur les engagements relatifs aux placements par emprunt au 31 mars 2025), excluant les rendements autres qu'en intérêts.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



30 septembre
2025

31 mars
2025

Répartition géographique	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Terre-Neuve-et-Labrador	23 575	22 550	3 200	20 335	21 236	2 000
Ile du Prince Edouard	2 379	2 326	-	2 551	2 482	-
Nouvelle-Écosse	20 792	23 948	500	21 695	24 774	2 043
Nouveau-Brunswick	14 496	16 089	5 500	13 505	14 454	2 550
Québec	556 008	576 547	53 385	481 098	502 335	87 412
Ontario	587 253	638 103	66 979	581 953	613 250	64 630
Manitoba	34 058	33 513	5 700	34 996	34 599	1 800
Saskatchewan	30 864	33 076	3 000	30 697	33 341	1 000
Alberta	106 635	122 692	8 050	103 854	128 107	18 040
Colombie-Britannique	129 987	136 642	17 762	121 007	128 104	15 962
Yukon	1 687	1 571	-	1 851	1 709	-
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	-	-	2 000	-	-	-
Placements par emprunt	1 507 734	1 607 057	166 076	1 413 542	1 504 391	195 437

30 septembre
2025

31 mars
2025

Répartition par secteur d'activité	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Industries de services	513 954	537 865	51 641	462 329	479 196	87 955
Fabrication	346 743	372 267	38 983	326 100	345 790	40 141
Commerce de gros et de détail	247 015	272 907	23 100	239 305	260 899	13 541
Industries de l'information	188 622	197 673	42 852	185 788	196 434	27 940
Construction	122 118	124 297	4 750	115 775	118 492	10 710
Ressources	28 457	41 935	2 750	30 059	50 248	4 000
Transport et entreposage	26 912	26 883	-	20 040	19 758	7 550
Tourisme	14 786	14 744	2 000	14 976	14 933	1 800
Services éducatifs	13 716	13 091	-	15 175	14 672	-
Autres	5 411	5 395	-	3 995	3 969	1 800
Placements par emprunt	1 507 734	1 607 057	166 076	1 413 542	1 504 391	195 437

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 2025 était de 1,9 % du total des placements par emprunt au coût (1,8 % au 31 mars 2025). 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 2,0 % du total des placements directs en capitaux propres au coût (2,1 % au 31 mars 2025).

30 septembre
2025

31 mars
2025

Répartition par secteur d'activité	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Technologie de l'information	808 081	756 925	13 700	782 657	710 754	22 224
Fabrication	387 118	295 526	276	411 089	251 189	8 200
Industries de services	396 620	247 388	8 092	370 494	291 273	5 000
Communications	256 667	156 337	10 358	242 677	155 896	882
Ressources	128 279	154 233	3 056	139 399	160 281	1 676
Électroniques	86 594	97 534	644	110 766	110 002	3 358
Industriel	131 333	110 724	2 572	88 464	118 005	3 443
Commerce de gros et de détail	75 552	59 841	2	71 107	60 692	-
Médecine et soins de santé	66 643	73 835	4 007	68 888	74 849	250
Transport et entreposage	56 895	31 283	-	62 718	31 283	-
Énergie	28 237	31 754	482	25 245	31 754	481
Biotechnologie et pharmacologie	23 615	31 075	4 830	21 318	33 156	4 230
Construction	30 531	30 531	-	23 019	23 019	-
Services éducatifs	7 456	2 400	661	7 726	2 400	661
Autres	43 369	52 644	1 503	35 280	46 204	11 566
Placements directs en capitaux propres	2 526 990	2 132 030	50 183	2 460 847	2 100 757	61 971



9.

Capital social

Un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 \$ chacune est autorisé. Au 30 septembre 2025, 62 399 000 actions ordinaires étaient en circulation (62 399 000 actions ordinaires au 31 mars 2025).

Conformément à la politique de BDC en matière de gestion du capital et de dividendes, à la date d'approbation des états financiers consolidés de l'exercice 2025, un dividende de 50,0 millions de dollars a été déclaré, soit 0,8 \$ par action, selon le rendement de l'exercice 2025.

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 2025 et de l'exercice terminé le 31 mars 2025, 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. Ce secteur comprend également le Programme de prêts accélérateurs d'entreprises (anciennement garantie de prêt accélérateur) de BDC, qui permet aux propriétaires d'entreprise d'obtenir des liquidités additionnelles sous forme de garanties de prêts par l'entremise des institutions financières partenaires.
- **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), du Financement sur actifs de propriété intellectuelle (PI) et le 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). Toutes ces composantes sont parrainées par le gouvernement fédéral. Le PACR vise 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 une initiative 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. 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. Enfin, 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.

- Le **Programme d'accès au crédit (PAC)** inclut des initiatives mises en place à la demande de notre unique actionnaire, le Gouvernement du Canada, afin d'accroître la disponibilité du capital pour les besoins spécifiques des PME, tels que les initiatives au soutien lié à la COVID-19, les projets d'adoption numérique et les programmes d'aide en lien avec les tarifs américains. Pendant la crise de la COVID-19, une série de mesures a été lancée dans le but d'aider les entreprises canadiennes à surmonter les défis engendrés par la pandémie. Ces mesures 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 (PCSTT), 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 se sont adaptées aux répercussions durables de la pandémie de COVID-19, notre 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. À la fin de l'exercice 2025, le Gouvernement du Canada a demandé l'aide de la BDC afin de rendre disponibles jusqu'à 500 millions de dollars en prêts de fonds de roulement aux clients touchés par les nouveaux tarifs américains, ainsi que d'offrir des mandats de consultation aux entreprises concernées. Cette initiative a ensuite été élargie afin de soutenir les clients touchés par l'incertitude liée aux tarifs ou au ralentissement économique plus général.

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

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

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

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



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

Trimestre terminé le
30 septembre 2025

	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	784 620	723 985	-	36 511	331	324	23 469
Charges d'intérêts	250 786	255 162	-	7 652	134	(5 904)	(6 258)
Produits d'intérêts nets	533 834	468 823	-	28 859	197	6 228	29 727
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(11 790)	(5)	-	(12 902)	1 232	5 636	(5 751)
Produits de Services-conseils	7 065	-	6 760	-	-	-	305
Frais et autres produits	19 325	8 255	-	4 417	139	33	6 481
Produits nets	548 434	477 073	6 760	20 374	1 568	11 897	30 762
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(101 488)	(103 070)	-	-	-	-	1 582
Variation nette de la plus(moins)-valeur latente sur les placements	(28 236)	75	-	(1 442)	3 042	(29 659)	(252)
Profits (pertes) de change nets	37 037	1 024	-	(1 785)	35 367	1 304	1 127
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(956)	(122)	-	-	-	-	(834)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	454 791	374 980	6 760	17 147	39 977	(16 458)	32 385
Salaires et avantages du personnel	152 845	113 392	9 804	9 018	12 477	1 356	6 798
Locaux et équipement	11 470	8 754	633	515	842	186	540
Autres charges	47 999	37 004	4 741	1 012	2 185	169	2 888
Charges opérationnelles et administratives	212 314	159 150	15 178	10 545	15 504	1 711	10 226
Résultat (perte) net	242 477	215 830	(8 418)	6 602	24 473	(18 169)	22 159
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	242 356	215 830	(8 418)	6 602	24 352	(18 169)	22 159
Aux participations ne donnant pas le contrôle	121	-	-	-	121	-	-
Résultat (perte) net	242 477	215 830	(8 418)	6 602	24 473	(18 169)	22 159

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)
Produits d'intérêts nets	510 449	432 884	-	27 573	193	9 833	39 966
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
Produits nets	518 921	437 996	7 553	25 702	(8 970)	12 252	44 388
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(166 312)	(127 647)	-	-	-	-	(38 665)
Variation nette de la plus(moins)-valeur 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)
Résultat (pertes) avant charges opérationnelles et administratives	182 289	317 145	7 553	27 901	(107 291)	(34 076)	(28 943)
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
Charges opérationnelles et administratives	203 151	151 604	19 656	11 318	12 933	1 709	5 931
Résultat (perte) net	(20 862)	165 541	(12 103)	16 583	(120 224)	(35 785)	(34 874)
Résultat (perte) net attribuable :							
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	-	-
Résultat (perte) net	(20 862)	165 541	(12 103)	16 583	(120 224)	(35 785)	(34 874)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Six mois terminés le
30 septembre 2025

	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	1 555 072	1 436 520	-	70 896	678	660	46 318
Charges d'intérêts	500 771	509 469	-	15 147	262	(11 871)	(12 236)
Produits d'intérêts nets	1 054 301	927 051	-	55 749	416	12 531	58 554
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(30 525)	(255)	-	(17 136)	(7 884)	5 636	(10 886)
Produits de Services-conseils	14 893	-	14 542	-	-	-	351
Frais et autres produits	37 776	17 112	-	6 913	793	72	12 886
Produits nets	1 076 445	943 908	14 542	45 526	(6 675)	18 239	60 905
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(261 508)	(222 682)	-	-	-	-	(38 826)
Variation nette de la plus(moins)-valeur latente sur les placements	37 624	95	-	(2 426)	55 279	(13 885)	(1 439)
Profits (pertes) de change nets	(67 613)	(14 761)	-	2 022	(50 645)	(2 140)	(2 089)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(10 903)	(211)	-	-	-	-	(10 692)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	774 045	706 349	14 542	45 122	(2 041)	2 214	7 859
Salaires et avantages du personnel	299 038	220 006	20 200	19 010	24 177	2 696	12 949
Locaux et équipement	22 858	17 501	1 319	1 026	1 611	364	1 037
Autres charges	97 550	73 013	10 693	2 166	4 480	368	6 830
Charges opérationnelles et administratives	419 446	310 520	32 212	22 202	30 268	3 428	20 816
Résultat (perte) net	354 599	395 829	(17 670)	22 920	(32 309)	(1 214)	(12 957)
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	353 305	395 829	(17 670)	22 925	(33 608)	(1 214)	(12 957)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	1 294	-	-	(5)	1 299	-	-
Résultat (perte) net	354 599	395 829	(17 670)	22 920	(32 309)	(1 214)	(12 957)
Portefeuille des secteurs d'activité au 30 septembre 2025							
Titres adossés à des créances mobilières	1 043 829	1 043 829	-	-	-	-	-
Prêts, valeur comptable brute	43 232 523	42 195 503	-	-	-	-	1 037 020
Moins: correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(1 721 501)	(1 647 818)	-	-	-	-	(73 683)
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	41 511 022	40 547 685	-	-	-	-	963 337
Placements par emprunt	1 507 734	6 273	-	1 465 464	32 796	-	3 201
Placements directs en capitaux propres	2 526 990	-	-	-	2 056 961	401 753	68 276
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	2 465 910	-	-	-	1 246 442	1 219 468	-
Placements	6 500 634	6 273	-	1 465 464	3 336 199	1 621 221	71 477
Portefeuille total	49 055 485	41 597 787	-	1 465 464	3 336 199	1 621 221	1 034 814
Engagements et garanties des secteurs d'activité au 30 septembre 2025							
Titres adossés à des créances mobilières	564 770	564 770	-	-	-	-	-
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	4 354 842	4 333 568	-	-	-	-	21 274
Placements par emprunt	166 076	650	-	162 482	2 944	-	-
Placements directs en capitaux propres	50 183	-	-	-	43 451	6 482	250
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	1 150 134	-	-	-	691 399	458 735	-
Engagements	6 286 005	4 898 988	-	162 482	737 794	465 217	21 524
Garanties	1 884 037	53 563	-	-	-	-	1 830 474
Total des engagements et garanties	8 170 042	4 952 551	-	162 482	737 794	465 217	1 851 998

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Six mois terminés 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)
Produits d'intérêts nets	1 033 184	859 512	-	55 018	477	21 217	96 960
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
Produits nets	1 075 449	872 513	20 671	66 050	(17 281)	24 673	108 823
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)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	546 907	634 492	20 671	59 817	(101 451)	(3 789)	(62 833)
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
Charges opérationnelles et administratives	406 784	298 046	42 359	22 751	28 118	3 303	12 207
Résultat (perte) net	140 123	336 446	(21 688)	37 066	(129 569)	(7 092)	(75 040)
Résultat (perte) net attribuable :							
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)	-	-
Résultat (perte) net	140 123	336 446	(21 688)	37 066	(129 569)	(7 092)	(75 040)
Portefeuille des secteurs d'activité au 30 septembre 2024							
Titres adossés à des créances mobilières	1 336 190	1 336 190	-	-	-	-	-
Prêts, valeur comptable brute	41 404 989	40 055 747	-	-	-	-	1 349 242
Moins: correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(1 394 856)	(1 304 428)	-	-	-	-	(90 428)
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
Portefeuille total	47 276 471	40 099 559	-	1 315 971	2 975 762	1 523 962	1 361 217
Engagements et garanties des secteurs d'activité au 30 septembre 2024							
Titres adossés à des créances mobilières	636 359	636 359	-	-	-	-	-
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	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	-
Engagements	6 503 278	5 061 201	-	217 914	680 970	528 905	14 288
Garanties	2 432 571	31 528	-	-	-	-	2 401 043
Total des engagements et garanties	8 935 849	5 092 729	-	217 914	680 970	528 905	2 415 331



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 1 884,0 millions de dollars au 30 septembre 2025 (2 097,2 millions de dollars au 31 mars 2025), et les durées actuelles expirent dans un délai moyen de 62 mois (68 mois au 31 mars 2025).

Au 30 septembre 2025, un montant de 33,7 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 (57,0 millions de dollars au 31 mars 2025).

Les tableaux qui suivent présentent 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 2025			
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les garanties de prêts	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 ^{er} avril 2024	18 854	218 295	263 106	500 255
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	27 465	(27 389)	(76)	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(8 312)	15 531	(7 219)	-
Transfert à l'Étape 3 ⁽¹⁾	(33)	(33 393)	33 426	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(20 787)	3 727	(22 051)	(39 111)
Augmentation (diminution) nette des garanties de prêts	12	(11 734)	(5 264)	(16 986)
Solde au 30 septembre 2025	17 199	165 037	261 922	444 158

	31 mars 2025			
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les garanties de prêts	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 ^{er} avril 2024	35 877	251 154	284 541	571 572
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfer to Stage 1 ⁽¹⁾	83 508	(79 129)	(4 379)	-
Transfer to Stage 2 ⁽¹⁾	(37 345)	58 285	(20 940)	-
Transfer to Stage 3 ⁽¹⁾	(248)	(111 406)	111 654	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(61 487)	128 452	(98 313)	(31 348)
Augmentation (diminution) nette des garanties de prêts	(1 451)	(29 061)	(9 457)	(39 969)
Solde au 31 mars 2025	18 854	218 295	263 106	500 255

⁽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 2025, BDC avait 22 554,8 millions de dollars de billets à court terme en circulation et 12 026,9 millions de dollars de billets à long terme souscrits auprès de Sa Majesté le Roi du chef du Canada, représenté par le ministre des Finances (21 254,0 millions de dollars de billets à court terme et 12 681,7 millions de dollars de billets à long terme au 31 mars 2025).

BDC a enregistré des charges d'intérêts de 250,3 millions de dollars relatives aux emprunts auprès du ministre des Finances pour le trimestre terminé le 30 septembre 2025 et de 499,6 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2025, comparativement à respectivement 325,0 millions de dollars et 638,0 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

De plus, un emprunt de 200,0 millions de dollars a été racheté auprès du ministre des Finances au cours des six premiers mois de l'exercice 2026, ce qui a donné lieu à une perte de 0,1 million de dollars (un emprunt de 185,0 millions de dollars a été racheté au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui a donné lieu à un profit de 0,1 million de dollars).

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.



BDC



BDC_ca



BDC

bdc.ca

1-888-INFO-BDC