



Rapport financier **2026**

Troisième trimestre

31 décembre 2025



Sommaire

Perspectives économiques canadiennes

Malgré des difficultés persistantes, l'économie canadienne a continué à faire preuve de résilience à la fin de 2025. Au troisième trimestre de l'année civile 2025, le PIB réel a rebondi pour s'établir à un taux annualisé de 2,6 %, après avoir subi une contraction de 1,8 % au trimestre précédent. Certains facteurs sous-jacents mettent en évidence des faiblesses persistantes, comme le repli de la consommation des ménages, qui a retranché 0,2 point de pourcentage à la croissance, ainsi que le ralentissement continu des investissements des entreprises, qui a prolongé la tendance à la baisse observée depuis le début de 2025.

La modeste reprise des investissements résidentiels a partiellement compensé le ralentissement global des investissements. Les entreprises ont aussi réduit leurs stocks accumulés, ce qui a entraîné une diminution inévitable du PIB. Cette évolution reflète une adaptation vers des niveaux de stocks plus durables sur le long terme. Fait plus important, les entreprises et les ménages ont réduit leurs importations internationales. La forte baisse des importations a contribué à elle seule à la croissance du PIB réel à hauteur de 2,9 points de pourcentage.

En 2025, 226 300 emplois ont été créés, dont 123 500 au dernier trimestre de l'année civile. La création d'emplois s'est concentrée dans le secteur privé, alors que le travail autonome a connu un léger recul. Les secteurs particulièrement exposés aux échanges commerciaux ont recommencé à créer des emplois malgré l'ajout de nouveaux droits de douane en octobre. Le taux de chômage a cependant atteint 6,8 % en décembre, et les indices de confiance font état de préoccupations notables concernant la sécurité de l'emploi : selon la Banque du Canada, une personne sur cinq au Canada craint de perdre son emploi. Il s'agit d'un niveau similaire à celui atteint au début de la pandémie, au deuxième trimestre de 2020.

Au cours du trimestre, une baisse exceptionnelle de la population canadienne a entraîné un affaiblissement de la demande des consommatrices et consommateurs.

Les entreprises continuent de faire face à des conditions de financement restrictives. Même si la Banque du Canada a abaissé son taux directeur de 100 points de base au cours de l'année civile 2025, pour le porter à 2,25 %, les institutions financières n'ont pas entièrement répercuté cette baisse des taux auprès de leur clientèle. Les coûts d'emprunt des PME demeurent élevés, et les fonds avancés aux entreprises ont diminué de près de 10 % au cours des dix premiers mois de l'année civile 2025 par rapport à la période correspondante de 2024. Le contexte d'incertitude persistante, y compris les risques liés aux échanges commerciaux et la faiblesse de la demande de biens et de services, continue de limiter les intentions d'investissement.

Après la forte croissance du PIB affichée au troisième trimestre, l'économie canadienne semble avoir stagné au dernier trimestre de l'année civile 2025. Les premiers indicateurs pour le mois de novembre montrent une stagnation de la croissance après un recul en octobre. Bien que les données économiques aient été plus positives que prévu, les indicateurs laissaient penser que la croissance resterait en deçà du potentiel attendu pour l'année 2025. Pourtant, l'économie a finalement affiché de meilleurs résultats que ce qu'on craignait initialement compte tenu des tensions commerciales.

La croissance du PIB réel devrait atteindre 1,0 % pour l'année civile 2026, en baisse par rapport à 1,2 % en 2025, en raison de l'utilisation inefficace des ressources et de perturbations économiques persistantes. Bien qu'une récession ne soit pas prévue, la confiance demeure fragile et la reprise économique n'est pas encore amorcée. Les perspectives économiques pour l'année civile 2026 devraient être caractérisées par un sentiment d'incertitude et de prudence.



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 10, *Informations sectorielles*, des états financiers consolidés pour obtenir une description des activités de chaque secteur à présenter.

Activités

Les résultats au titre des principales activités sont générés par les activités des secteurs Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, 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 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Acceptations de prêts de Financement	2,709.7	2,325.4	8,245.0	7,879.9
Contrats nets signés de Services-conseils ⁽¹⁾	7.4	9.0	24.4	26.4
Acceptations de Capital de croissance et transfert d'entreprise	120.3	151.2	429.9	367.7
Autorisations de Capital de risque	143.2	161.0	300.5	363.8
Autorisations des Programmes incitatifs pour le capital	0.0	21.9	1.4	47.6
Acceptations dans le cadre du Programme d'accès au crédit	36.3	121.7	122.1	366.9

⁽¹⁾ Comprend les contrats nets signés de Services-conseils liés au programme Pivoter pour se propulser, qui bénéficient de tarifs préférentiels.

Principales activités

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

Au troisième trimestre de l'exercice 2026, les clients ont accepté 2,7 milliards de dollars en prêts par le biais de nos activités de financement, une augmentation par rapport aux 2,3 milliards de dollars acceptés au cours du même trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par une augmentation des acceptations au Québec et en Ontario, ainsi que par une hausse des transactions de prêts consortiaux. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, le total des acceptations de prêts s'élevait à 8,2 milliards de dollars, ce qui est supérieur aux acceptations de 7,9 milliards



de dollars comptabilisées à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout d'une augmentation des acceptations de prêts consortiaux.

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 31 décembre 2025, le total des acceptations de prêts dans le cadre du Programme de prêts accélérateurs d'entreprises s'élevait à 102,1 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, le Programme de prêts pour l'acquisition d'entreprises par les communautés autochtones (PAECA) qui vise à stimuler les acquisitions d'entreprises par les communautés autochtones et les organismes de développement économique partout au Canada. Dans un esprit de réconciliation économique, l'initiative de financement collaboratif offre un programme de garanties de prêt qui permet aux communautés et aux agences de développement économique autochtones d'avoir un meilleur accès au capital, ce qui donne aux entreprises détenues majoritairement par des Autochtones les moyens de saisir de nouvelles possibilités et de croître.

Le 15 octobre 2025, BDC a annoncé le Programme ascension d'entreprise, une initiative conjointe de 100 millions de dollars visant à élargir l'accès au financement et aux services-conseils pour 520 000 propriétaires d'entreprise qui vivent dans des régions rurales et semi-urbaines. Cette initiative stratégique de financement collaboratif devrait générer jusqu'à 250 millions de dollars en PIB sur cinq ans et mise sur les forces complémentaires des deux organisations. En outre, cette initiative s'inscrit dans le cadre du mandat de BDC en tant que banque de développement et témoigne de son engagement soutenu envers le soutien aux collectivités mal desservies.

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 en fiscal 2025, les clientes et clients de Financement ont accepté des prêts totalisant 102,6 millions de dollars par le biais de l'initiative Entrepreneuriat inclusif.

Au troisième trimestre de l'exercice 2026, la valeur totale des contrats de Services-conseils nets s'est élevée à 7,4 millions de dollars, dont 6,5 millions de dollars provenant des principales activités et 0,9 million de dollars du nouveau programme Pivoter pour se propulser, inscrit sous le PAC, en baisse par rapport à 9,0 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, la valeur totale des contrats de Services-conseils nets s'est élevée à 24,4 millions de dollars, dont 21,3 millions de dollars provenant des principales activités et 3,1 millions de dollars du nouveau programme Pivoter pour se propulser, inscrit sous le PAC, en baisse par rapport à 26,4 millions de dollars pour la même période l'an dernier. La diminution des contrats nets signés pour le troisième trimestre et la période de neuf mois close le 31 décembre 2025 s'explique par deux facteurs : la fin du programme PCAN en février 2024, qui avait contribué à plus de 0,4 million de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2025 mais aucun montant cette année, ainsi que le tarif préférentiel des mandats Pivoter pour se propulser, qui vise à soutenir les entreprises confrontées aux défis liés aux droits de douane et à une incertitude économique plus large.

Au troisième trimestre de l'exercice 2026, la clientèle de Capital de croissance et transfert d'entreprise a accepté des placements par emprunt totalisant 120,3 millions de dollars, ce qui est inférieur aux acceptations de 151,2 millions de dollars comptabilisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable à la taille moins importante des transactions. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, la clientèle de Capital de croissance et transfert d'entreprise a accepté des placements par emprunt totalisant 429,9 millions de dollars, soit 62,2 millions de dollars de plus



que les 367,7 millions de dollars comptabilisés 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.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, les autorisations du secteur Capital de risque ont totalisé 143,2 millions de dollars (dont des placements directs en capitaux propres de 46,7 millions de dollars, des placements indirects en capitaux propres dans des fonds de 99,1 millions de dollars et des annulations de placements par emprunt de 2,6 millions de dollars), une diminution comparativement à 161,0 millions de dollars (dont des placements directs en capitaux propres de 105,2 millions de dollars, des placements indirects en capitaux propres dans des fonds de 54,3 millions de dollars et des placements par emprunt de 1,5 million de dollars) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, les autorisations du secteur Capital de risque ont totalisé 300,5 millions de dollars (dont des placements directs en capitaux propres de 151,0 millions de dollars, des placements indirects en capitaux propres dans des fonds de 156,0 millions de dollars et des annulations de placements par emprunt de 6,5 millions de dollars), une diminution comparativement à 363,8 millions de dollars (dont des placements directs en capitaux propres de 228,5 millions de dollars, des placements indirects en capitaux propres dans des fonds de 131,0 millions de dollars et des placements par emprunt de 4,3 millions de dollars) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2025, la diminution des autorisations est attribuable à la baisse des autorisations de placements directs en capitaux propres, contrebalancée en partie par la hausse des autorisations de placements indirects en capitaux propres.

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 25,5 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'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).

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, il n'y a eu aucune autorisation liée aux PIC, comparativement à 21,9 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. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, les autorisations liées aux PIC ont totalisé 1,4 million de dollars, comparativement à 47,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2025, la diminution des autorisations était attendue alors que nous nous préparons à la transition vers les prochains programmes annoncés par notre actionnaire.

Programme d'accès au crédit (PAC)

Le PAC se compose d'initiatives visant à accroître les capitaux pour répondre aux besoins des PME, comme les mesures d'allègement prises relativement à la pandémie de COVID-19, l'adoption du numérique et les programmes d'aide aux entreprises visées par des droits de douane, notamment les nouveaux programmes pour les industries du bois d'œuvre et de la défense.



Aucune nouvelle acceptation n'a été faite dans le cadre des programmes d'aide liés à la COVID-19 du PAC, ces mesures ayant pris fin à l'exercice 2022.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, les acceptations dans le cadre du programme d'adoption du numérique (PCAN) du PAC ont totalisé 35,6 millions de dollars, comparativement à 366,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse marquée indique que la plupart des demandes présentées avant la clôture du programme ont désormais été traitées.

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 incertitudes commerciales, 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 troisième trimestre de l'exercice 2026, la clientèle de PAC a accepté des prêts totalisant 31,4 millions de dollars dans le cadre du programme Pivoter pour se propulser, et 111 contrats nets de services-conseils totalisant 0,9 million de dollars ont été conclus. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2026, la clientèle de PAC a accepté des prêts totalisant 80,5 millions de dollars dans le cadre du programme Pivoter pour se propulser, et 373 contrats nets de services-conseils totalisant 3,1 millions de dollars ont été conclus.

À la demande du gouvernement du Canada en octobre 2025, BDC a lancé un programme de soutien de 700 millions de dollars en liquidités supplémentaires, qui a été subséquemment augmenté de 500 millions de dollars, afin d'aider les entreprises du secteur du bois d'œuvre à faire face aux pressions financières liées aux droits de douane américains. Grâce à ce programme, BDC offrira des garanties aux institutions financières pour les entreprises du secteur du bois d'œuvre et plus particulièrement les scieries et les usines d'entreprises de seconde transformation admissibles. Ces garanties permettront aux entreprises d'accéder à du financement et à des lettres de crédit, ce qui permettra d'accéder à des liquidités supplémentaires pour atténuer la pression financière découlant des cautions ou des obligations associées aux paiements de droits de douane. BDC peut accorder des prêts directs aux entreprises canadiennes du bois d'œuvre sans entente de financement actuelle. Ce programme s'ajoute à l'initiative Pivoter pour se propulser de BDC, qui alloue 500 millions de dollars en financement et réaffirme l'engagement de la Banque à soutenir les secteurs stratégiques confrontés à l'incertitude commerciale.

De plus, à la fin de décembre 2025, BDC a lancé sa nouvelle Plateforme de défense pour appuyer les entreprises canadiennes du domaine de la défense et de la sécurité nationale. À travers cette plateforme, BDC déploiera jusqu'à 4 milliards de dollars en financement, en services-conseils et en solutions d'investissement pour aider les entreprises du secteur à croître et innover. De plus, la Plateforme contribuera à l'engagement du gouvernement à atteindre l'objectif fixé par l'OTAN de consacrer 5 % du PIB à la défense d'ici 2035. Elle stimulera l'innovation, renforcera la résilience et contribuera à élargir et à diversifier les partenariats en matière de défense. BDC a travaillé avec des experts du gouvernement et de l'industrie afin de maximiser l'incidence de sa plateforme et continuera à collaborer avec la nouvelle Agence de l'investissement pour la défense.



Sommaire des résultats financiers

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, BDC a affiché un résultat net consolidé de 338,0 millions de dollars, soit un résultat net de 274,5 millions de dollars attribuable à ses principales activités, un résultat net de 38,3 millions de dollars attribuable au secteur PIC et un résultat net de 25,2 millions de dollars attribuable au secteur PAC. En comparaison, BDC a affiché un résultat net consolidé de 331,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit un résultat net de 331,7 millions de dollars attribuable à ses principales activités, un résultat net de 21,5 millions de dollars attribuable au secteur PIC et une perte nette de 21,7 millions de dollars attribuable au secteur PAC.

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits d'intérêts nets	537,3	511,9	1 591,6	1 545,1
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(13,2)	(13,2)	(43,6)	(35,6)
Produits de Services-conseils	7,7	8,6	22,5	29,2
Frais et autres produits	16,9	22,6	54,6	66,6
Produits nets	548,7	529,9	1 625,1	1 605,3
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(40,1)	(130,5)	(301,6)	(465,6)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	71,3	69,6	108,9	(40,4)
Profits (pertes) de change nets	(31,1)	109,3	(98,7)	100,5
Profits (pertes) nets sur les autres instruments financiers	5,5	(36,5)	(5,3)	(111,1)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	554,3	541,8	1 328,4	1 088,7
Charges opérationnelles et administratives	216,3	210,3	635,7	617,1
Résultat (perte) net consolidé	338,0	331,5	692,7	471,6
Résultat (perte) net au titre des principales activités	274,5	331,7	643,3	554,0

BDC a dégagé un résultat net de 692,7 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, soit un résultat net de 643,3 millions de dollars attribuable à ses principales activités, un résultat net de 37,1 millions de dollars attribuable au secteur PIC et un résultat net de 12,3 millions de dollars attribuable au secteur PAC. En comparaison, BDC a affiché un résultat net consolidé de 471,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit un résultat net de 554,0 millions de dollars attribuable à ses principales activités, un résultat net de 14,4 millions de dollars attribuable au secteur PIC et une perte nette de 96,8 millions de dollars attribuable au secteur PAC.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, l'augmentation du résultat net consolidé est principalement attribuable à la baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts des secteurs Financement et PAC, à la hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements du portefeuille de placements du secteur Capital de risque et à la baisse des pertes nettes sur autres instruments financiers du secteur 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

	Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	E2026	E2025
Croissance du portefeuille de prêts		
Encours des prêts, valeur comptable brute	43 736,7	42 194,0
Croissance de l'encours du portefeuille (%)	3,7%	6,8%
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(1 677,2)	(1 451,3)
Croissance du portefeuille de placements		
Placements au coût	5 436,7	5 029,9
Croissance du portefeuille (%)	8,1%	11,3%
Placements à la juste valeur	6 604,4	6 187,6
Rentabilité		
Marge sur les produits d'intérêts nets de Financement (%)	4,31%	4,18%
Efficience		
Ratio d'efficience (%)	36,0%	36,1%
Gestion du capital		
Ratio interne de capital (principales activités)	112,3%	112,1%
Rendement pour l'actionnaire		
Rendement des capitaux propres ordinaires rajusté	7,7%	6,9%
Rendement des capitaux propres ordinaires rajusté selon la moyenne mobile sur 10 ans	9,7%	10,2%
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 la période de neuf mois terminée le 31 décembre 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 la période de neuf mois terminés le 31 décembre 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 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Financement	279,5	196,1	675,4	532,5
Services-conseils	(12,6)	(11,4)	(30,3)	(33,1)
Capital de croissance et transfert d'entreprise	17,2	20,6	40,1	57,7
Capital de risque	(9,6)	126,4	(41,9)	(3,1)
Résultat net au titre des principales activités	274,5	331,7	643,3	554,0
Programmes incitatifs pour le capital	38,3	21,5	37,1	14,4
Programme d'accès au crédit	25,2	(21,7)	12,3	(96,8)
Résultat (perte) net	338,0	331,5	692,7	471,6
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	338,0	330,0	691,4	471,0
Aux participations ne donnant pas le contrôle	-	1,5	1,3	0,6
Résultat (perte) net	338,0	331,5	692,7	471,6

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, BDC a dégagé un résultat net consolidé de 338,0 millions de dollars, entièrement attribuable à l'actionnaire de BDC. Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, le résultat net consolidé de 331,5 millions de dollars comprenait un résultat net de 330,0 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et un résultat net de 1,5 million de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, le résultat net consolidé au titre des principales activités de BDC s'est établi à 274,5 millions de dollars, comparativement à 331,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du résultat net est principalement attribuable à la hausse des pertes de change nettes sur le portefeuille de placements de Capital de risque, contrebalancée par la hausse des produits d'intérêts nets et la baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts du secteur Financement.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, le secteur PIC a enregistré un résultat net consolidé de 38,3 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 21,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du résultat net du secteur PIC découle de la hausse des profits nets réalisés sur les placements et de la hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements.



Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, le secteur PAC a affiché un résultat net consolidé de 25,2 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 21,7 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 la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, BDC a affiché un résultat net consolidé de 692,7 millions de dollars, soit un résultat net de 691,4 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 471,6 millions de dollars comprenait un résultat net de 471,0 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et un résultat net de 0,6 million de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, le résultat net consolidé au titre des principales activités de BDC s'est établi à 643,3 millions de dollars, comparativement à 554,0 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 et à la baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts du secteur Financement, 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 découlant des placements libellés en dollars américains du secteur Capital de risque.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, le secteur PIC a affiché un résultat net consolidé de 37,1 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 14,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du résultat net du secteur PIC s'explique par la hausse des profits nets réalisés sur les placements et la hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, le secteur PAC a affiché un résultat net consolidé de 12,3 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 96,8 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 pertes de réévaluation à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale 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 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Résultat (perte) net	338,0	331,5	692,7	471,6
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat (perte) net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG ⁽¹⁾	(3,3)	(2,8)	(5,9)	24,4
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(0,9)	-	(0,8)	-
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat (perte) net	(4,2)	(2,8)	(6,7)	24,4
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat (perte) net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	35,1	89,3	200,0	120,7
Autres éléments du résultat global	30,9	86,5	193,3	145,1
Résultat (perte) global total	368,9	418,0	886,0	616,7
Résultat (perte) global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	368,9	416,5	884,7	616,1
Aux participations ne donnant pas le contrôle	-	1,5	1,3	0,6
Résultat (perte) global total	368,9	418,0	886,0	616,7

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

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

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 trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2025, BDC a comptabilisé un résultat de respectivement 30,9 millions de dollars et 193,3 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global consolidé, comparativement à un résultat de respectivement 86,5 millions de dollars et 145,1 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global consolidé pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation des autres éléments du résultat global consolidé pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025 est principalement attribuable à un profit de 200,0 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 120,7 millions de dollars sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ce profit s'explique principalement par une augmentation du taux d'actualisation utilisé pour évaluer le passif net au titre des prestations définies ainsi que par la hausse du rendement des actifs des régimes de retraite.



Charges opérationnelles et administratives

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	E2026	E2025	E2026	E2025
Salaires et avantages sociaux				
Salaires et autres avantages	136,0	129,4	409,9	391,0
Charge au titre des régimes à prestations définies	13,4	13,3	38,5	38,7
	149,4	142,7	448,4	429,7
Locaux et équipements	12,2	11,8	35,1	34,5
Autres charges				
Honoraires professionnels et de sous-traitance	21,1	23,4	65,1	71,5
Ordinateurs et logiciels, y compris dotations aux amortissements	19,9	18,9	58,9	53,6
Communications, publicité et promotion	8,3	7,6	15,4	13,6
Autres	5,4	5,9	12,8	14,2
	54,7	55,8	152,2	152,9
Charges opérationnelles et administratives totales	216,3	210,3	635,7	617,1
Ratio d'efficacité	36,3%	37,5%	36,0%	36,1%

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2026, BDC a comptabilisé des charges opérationnelles et administratives de respectivement 216,3 millions de dollars et 635,7 millions de dollars, comparativement à respectivement 210,3 millions de dollars et 617,1 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 la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2025, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. La légère amélioration pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025 s'explique surtout par la hausse des revenus du secteur Financement, contrebalancée 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.



Résultats de Financement

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits d'intérêts nets	474,0	438,7	1 401,0	1 298,2
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	-	0,1	(0,2)	(2,8)
Frais et autres produits	8,3	9,2	25,5	25,1
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(40,3)	(107,8)	(263,0)	(348,1)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(0,1)	(0,1)	0,1	8,7
Profits (pertes) de change nets	(6,5)	13,4	(21,3)	6,9
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	5,5	-	5,2	-
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	440,9	353,5	1 147,3	988,0
Charges opérationnelles et administratives	161,4	157,4	471,9	455,5
Résultat (perte) net provenant de Financement	279,5	196,1	675,4	532,5

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
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	(0,4)	(1,0)	(0,8)	(1,1)
Profits (pertes) de change nets	(0,1)	0,1	(0,1)	-
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	0,1	-	-	-
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	4,0	3,4	3,5	3,2
Charges opérationnelles et administratives	1,5	1,5	1,5	1,5
Résultat (perte) net provenant de Financement	2,5	1,9	2,0	1,7

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le résultat net de Financement s'est chiffré à 279,5 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2026 et à 675,4 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, comparativement à un résultat net de respectivement 196,1 millions de dollars et 532,5 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2026, l'augmentation du résultat net du secteur Financement s'explique principalement par la hausse des produits d'intérêts nets, attribuable à la croissance du portefeuille moyen et à la hausse des marges dégagées, ainsi qu'à la baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues, contrebalancées par la hausse des pertes de change nettes.

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2025, la diminution de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues 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 douteux. La dotation à la provision pour pertes de crédit



attendues dans le portefeuille de prêts douteux a diminué en raison surtout de la diminution du nombre de prêts qui sont passés du statut de prêts productifs à celui de prêts douteux, le taux de dépréciation étant passé de 3,7 % au troisième trimestre de l'exercice 2025 à 2,0 % au troisième trimestre de l'exercice 2026.

Pour le trimestre et la période de neuf mois, l'augmentation des charges opérationnelles et administratives s'explique principalement par la hausse des salaires et des avantages sociaux découlant des ressources additionnelles nécessaires pour soutenir la croissance du portefeuille.

Résultats de Services-conseils

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits	6,9	8,6	21,4	29,2
Charges liées à la prestation ⁽¹⁾	3,5	4,5	11,4	15,6
Marge bénéficiaire brute	3,4	4,1	10,0	13,6
Charges opérationnelles et administratives	16,0	15,5	40,3	46,7
Perte nette provenant de Services-conseils	(12,6)	(11,4)	(30,3)	(33,1)

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

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, Services-conseils a subi une perte nette de 12,6 millions de dollars, contre une perte nette de 11,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, Services-conseils a subi une perte nette cumulée de 30,3 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 33,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La marge bénéficiaire brute a diminué de 3,6 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 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 6,4 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 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits nets sur les placements	34,5	27,0	80,0	93,0
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(6,3)	6,5	(8,8)	4,3
Profits (pertes) de change nets	(0,3)	(2,1)	1,8	(6,1)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	27,9	31,4	73,0	91,2
Charges opérationnelles et administratives	10,7	10,8	32,9	33,5
Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	17,2	20,6	40,1	57,7
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	17,2	20,6	40,1	57,7
Aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-
Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	17,2	20,6	40,1	57,7

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
En pourcentage du portefeuille moyen	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits nets sur les placements	8,8	7,7	7,0	9,0
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(1,6)	1,8	(0,8)	0,4
Profits (pertes) de change nets	(0,1)	(0,6)	0,2	(0,6)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	7,1	8,9	6,4	8,8
Charges opérationnelles et administratives	2,7	3,1	2,9	3,2
Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	4,4	5,8	3,5	5,6
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	4,4	5,8	3,5	5,6
Aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-
Résultat (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	4,4	5,8	3,5	5,6

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, le résultat net de Capital de croissance et transfert d'entreprise s'est établi à 17,2 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 20,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du résultat net est principalement attribuable à la hausse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements, contrebalancée en partie par la hausse des profits nets réalisés sur les placements. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, Capital de croissance et transfert d'entreprise a affiché un



résultat net de 40,1 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 57,7 millions de dollars pour la même période de l'exercice 2025. La diminution 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 troisième 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 6,3 millions de dollars, comparativement à une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 6,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable essentiellement à la moins-value nette de 8,5 millions de dollars, contrebalancée par un renversement de la moins-value nette de 2,2 millions de dollars.

Pour les neuf premiers mois 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 8,8 millions de dollars attribuable à une moins-value nette sur les placements de 29,2 millions de dollars et d'un renversement de la moins-value latente de 20,4 millions de dollars, comparativement à une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 4,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Plus(moins)-value nette	(8,5)	(3,7)	(29,2)	(12,8)
Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations	2,2	10,2	20,4	17,1
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(6,3)	6,5	(8,8)	4,3



Résultats de Capital de risque

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits nets sur les placements	(9,9)	7,6	(16,5)	(9,7)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	39,3	43,1	94,6	(43,1)
Profits (pertes) de change nets	(22,8)	90,1	(73,5)	92,2
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	6,6	140,8	4,6	39,4
Charges opérationnelles et administratives	16,2	14,4	46,5	42,5
Résultat (perte) net provenant de Capital de risque	(9,6)	126,4	(41,9)	(3,1)
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	(9,6)	124,9	(43,2)	(3,7)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	-	1,5	1,3	0,6
Résultat (perte) net provenant de Capital de risque	(9,6)	126,4	(41,9)	(3,1)

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, Capital de risque a subi une perte nette de 9,6 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 126,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart défavorable pour le troisième trimestre de l'exercice 2026 s'explique par la hausse des radiations de placements et la hausse des pertes de change nettes.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, Capital de risque a subi une perte nette de 41,9 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 3,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart défavorable s'explique principalement par la hausse des pertes de change nettes, contrebalancée en partie par la hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements.

Comme l'indique le tableau ci-dessous, Capital de risque a comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 39,3 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, attribuable essentiellement à la plus-value nette de 30,3 millions de dollars, comparativement à une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 43,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, Capital de risque a comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 94,6 millions de dollars, attribuable à la plus-value nette de 73,6 millions de dollars et à un renversement de la moins-value de 21,0 millions de dollars, comparativement à une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 43,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.



	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Plus(moins)-value nette	30,3	41,1	73,6	(62,5)
Renversment de moins(plus)-value nette sur les placements cédés et les radiations	9,0	2,0	21,0	19,4
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	39,3	43,1	94,6	(43,1)

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2026, des pertes de change nettes sur les placements de respectivement 22,8 millions de dollars et 73,5 millions de dollars ont été comptabilisés par suite des fluctuations du taux de change des placements libellés en dollars américains, comparativement à des profits de change nets sur les placements de respectivement 90,1 millions de dollars et 92,2 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les charges opérationnelles et administratives ont augmenté pour le trimestre et la période de neuf mois, en raison de la hausse des salaires et des avantages sociaux.

Résultats de Programmes incitatifs pour le capital

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits nets sur les placements	6,3	(0,6)	24,6	24,0
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	34,4	20,0	20,5	(8,3)
Profits (pertes) de change nets	(0,7)	3,8	(2,9)	3,7
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	40,0	23,2	42,2	19,4
Charges opérationnelles et administratives	1,7	1,7	5,1	5,0
Résultat (perte) net provenant de Programmes incitatifs pour le capital	38,3	21,5	37,1	14,4

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, le secteur PIC a enregistré un résultat net de 38,3 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 21,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, le secteur PIC a affiché un résultat net de 37,1 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 14,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart favorable pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2026 s'explique principalement par la hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements.

Comme l'indique le tableau ci-dessous, le secteur PIC a comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 34,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2026 et de 20,5 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, comparativement à une variation nette de la plus-value latente sur les placements



de 20,0 millions de dollars et à une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 8,3 millions de dollars, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2026, l'augmentation de la variation nette de la plus-value latente sur les placements par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'explique principalement par la hausse de la plus-value nette sur les placements.

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Plus(moins)-value nette	35,5	10,8	27,2	(15,1)
Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations	(1,1)	9,2	(6,7)	6,8
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	34,4	20,0	20,5	(8,3)

Résultats du Programme d'accès au crédit

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Produits d'intérêts nets	26,9	33,9	85,4	131,0
Produits (pertes) nets sur les placements	(3,7)	(0,5)	(14,6)	(4,5)
Frais et autres produits	4,5	5,9	17,4	21,8
Marge bénéficiaire brute provenant de Services-conseils ⁽¹⁾	(0,6)	-	(0,9)	-
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	0,2	(22,7)	(38,6)	(117,5)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	3,9	0,1	2,5	(2,0)
Profits (pertes) de change nets	(0,7)	4,1	(2,8)	3,8
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	0,1	(36,5)	(10,5)	(111,1)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	30,6	(15,7)	37,9	(78,5)
Charges opérationnelles et administratives	5,4	6,0	25,6	18,3
Résultat (Perte) net provenant du Programme d'accès au crédit	25,2	(21,7)	12,3	(96,8)

⁽¹⁾Comprend les charges liées à la prestation, qui sont incluses dans les charges opérationnelles et administratives dans l'état consolidé des résultats.

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, le secteur PAC a comptabilisé un résultat net de 25,2 millions de dollars, une amélioration par rapport à la perte nette de 21,7 millions de dollars comptabilisée au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, le secteur PAC a enregistré un résultat net de 12,3 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 96,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Ces écarts positifs ont été en grande partie attribuables à la baisse de la provision pour pertes de crédit attendues et à la baisse des pertes nettes sur autres instruments financiers, contrebalancées en partie par la baisse des produits d'intérêts nets. La diminution des pertes nettes sur autres instruments financiers reflète la réduction progressive du PCAN; comme



les prêts accordés au titre du PCAN sont assortis d'un taux d'intérêt de 0 %, ils entraînent une perte lors de leur comptabilisation initiale. Cependant, depuis la fin du programme, le nombre de nouveaux prêts enregistrés a diminué, ce qui réduit cette perte. La dotation à la provision pour pertes de crédit attendues a également diminué en raison de la réduction de l'exposition aux garanties de prêts du PCSTT. Ces écarts positifs ont été contrebalancés par une baisse des produits d'intérêts nets découlant à la fois de la diminution du portefeuille et de la baisse des produits d'intérêts intersectoriels de Financement. Les résultats ont également été affectés défavorablement par l'augmentation des charges opérationnelles et administratives liées à la gestion des prêts et aux mandats de services-conseils dans le cadre du nouveau programme Pivoter pour se propulser, lesquelles ont été réimputées au secteur PAC depuis d'autres secteurs.

Situation financière

(en millions de dollars)	31 décembre 2025	31 mars 2025
Trésorerie	1 662,9	1 547,8
Titres adossés à des créances mobilières	986,7	1 202,6
Prêts, valeur comptable brute	43 736,7	42 405,9
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(1 677,2)	(1 633,6)
Placements	6 604,4	6 306,3
Actif net au titre des prestations définies	569,8	417,0
Autres	264,2	258,0
Total des actifs	52 147,5	50 504,0
Emprunts	34 899,6	33 935,7
Passif net au titre des prestations définies	212,9	236,5
Pertes de crédit attendues sur les engagements relatifs aux prêts et les garanties de prêts	471,9	564,7
Autres	397,8	437,8
Total des passifs	35 982,2	35 174,7
Total des capitaux propres	16 165,3	15 329,3
Total des passifs et capitaux propres	52 147,5	50 504,0

Au 31 décembre 2025, le total des actifs de BDC s'établissait à 52,1 milliards de dollars, soit une augmentation de 1,6 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2025, qui s'explique principalement par l'augmentation de 1,3 milliard de dollars du portefeuille de prêts net.

Le portefeuille de prêts de 42,0 milliards de dollars représentait le principal actif de BDC (portefeuille brut de 43,7 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 3,1 % au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 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 6,6 milliards de dollars, comparativement à 6,3 milliards de dollars au 31 mars 2025. L'augmentation de 0,3 milliard de dollars s'explique surtout par les décaissements nets de 319,2 millions de dollars.

Au 31 décembre 2025, BDC a comptabilisé un actif net au titre des prestations définies de 569,8 millions de dollars lié au régime de retraite agréé, ainsi qu'un passif net au titre des prestations définies de 212,9 millions de dollars pour les autres régimes, ce qui représente un actif net total au titre des prestations définies de 356,9 millions de dollars. Il s'agit d'une augmentation de 176,4 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 de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 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 1 662,9 millions de dollars au 31 décembre 2025, comparativement à 1 547,8 millions de dollars au 31 mars 2025.

Au 31 décembre 2025, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités à l'aide de 34,9 milliards de dollars d'emprunts et de 16,2 milliards de dollars de capitaux propres. Les emprunts comprenaient des billets à court terme de 23,6 milliards de dollars et des billets à long terme de 11,3 milliards de dollars.

Trésorerie

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	E2026	E2025	E2026	E2025
Flux de trésorerie provenant (affectés) aux activités opérationnelles	(236,1)	(576,4)	(672,9)	(1 468,9)
Flux de trésorerie provenant (affectés) aux activités d'investissement	(28,5)	40,4	(135,1)	(327,8)
Flux de trésorerie provenant (affectés) aux activités de financement	323,3	519,8	923,1	1 759,1
Variation de la trésorerie	58,7	(16,2)	115,1	(37,6)

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 672,9 millions de dollars, essentiellement pour soutenir la croissance du portefeuille de prêts. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 135,1 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 923,1 millions de dollars, principalement en raison de la variation nette de 984,0 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)	31 décembre 2025	31 mars 2025
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	16 163	15 327
Immobilisations incorporelles, déduction faite du cumul des amortissements	(45)	(49)
Actif net au titre des prestations définies	(570)	(417)
Ajustements relatifs à la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	555	533
Partie des capitaux propres attribuables aux PIC	(2 545)	(2 506)
Partie des capitaux propres attribuables au PAC	(1 708)	(1 695)
Ajustement du capital disponible	(4 313)	(4 134)
Total du capital disponible (a)	11 850	11 193
Capital requis (b)	10 552	10 128
Situation de capital (a-b)	1 298	1 065
Fourchette opérationnelle de gestion (c)	784	754
Capital généré au-delà du taux cible interne (a-b-c)	514	311
Ratio interne de capital	112,3%	110,5%

Au 31 décembre 2025, le ratio interne de capital de BDC, compte non tenu des secteurs PIC et PAC, s'établissait à 112,3 %, 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

	Neuf mois terminés le 31 décembre	
	Actuel E2026	Plan E2026
Rendement annuel des capitaux propres ordinaires rajusté	7,7%	7,3%
Rendement des capitaux propres ordinaires rajusté selon la moyenne mobile sur 10 ans	9,7%	9,7%
Ratio d'efficience de BDC	36,0%	38,6%
Ratio interne de capital (principales activités)	112,3%	109,1%

Le rendement des capitaux propres rajusté s'établissait à 7,7 % au 31 décembre 2025, en hausse par rapport à 7,3 % selon le Plan d'entreprise. Cette augmentation s'explique principalement par des produits d'intérêts nets plus élevés que prévu et une baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues du secteur Financement, une hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements du secteur Capital de risque et une baisse des charges opérationnelles et administratives liées aux activités principales, le tout contrebalancé en partie par la hausse des pertes nettes réalisées sur les placements des secteurs Capital de risque et Capital de croissance et transfert d'entreprise, ainsi que par la hausse des pertes nettes de change dans les secteurs Financement et Capital de risque. 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.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, le ratio d'efficience de BDC s'est établi à 36,0 %, 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 112,3 %, soit un niveau supérieur à celui prévu de 109,1 %, 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 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	Actuel E2026	Plan E2026	Actuel E2026	Plan E2026
(en millions de dollars)				
Produits d'intérêts nets	537,3	526,9	1 591,6	1 567,4
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(13,2)	(8,2)	(43,6)	(24,7)
Produits de Services-conseils	7,7	8,1	22,5	24,9
Frais et autres produits	16,9	20,8	54,6	63,1
Produits nets	548,7	547,6	1 625,1	1 630,7
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(40,1)	(159,9)	(301,6)	(477,3)
Variation nette de la plus(moins) value latente sur les placements	71,3	23,6	108,9	69,9
Profits (pertes) de change nets	(31,1)	-	(98,7)	-
Profits (pertes) nets sur les autres instruments financiers	5,5	-	(5,3)	(61,0)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	554,3	411,3	1 328,4	1 162,3
Charges opérationnelles et administratives	216,3	226,6	635,7	673,5
Résultat (perte) net consolidé	338,0	184,7	692,7	488,8
Résultat (perte) net au titre des principales activités	274,5	212,4	643,3	617,3

Le résultat net consolidé de BDC pour le troisième trimestre de l'exercice 2026 a totalisé 338,0 millions de dollars, soit 153,3 millions de dollars de plus que prévu dans le Plan d'entreprise. Cet écart s'explique principalement par la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues moins élevée que prévu, la variation nette plus élevée que prévu de la plus-value latente sur les placements de Capital de risque et les charges opérationnelles et administratives moins élevées que prévu. Cet écart a été contrebalancé en partie par la hausse des pertes de change nettes.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, BDC a comptabilisé un résultat net de 692,7 millions de dollars, ce qui représente un résultat net de 203,9 millions de dollars de plus que prévu dans le Plan d'entreprise. Cet écart s'explique principalement par les produits d'intérêts nets plus élevés que prévu du secteur Financement, la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues moins élevée que prévu, la perte nette sur autres instruments financiers moins élevée que prévu, la variation nette plus élevée que prévu de la plus-value latente des placements du secteur Capital de risque et la diminution des charges opérationnelles et administratives. Cet écart a été contrebalancé en partie par la hausse des pertes de change nettes.

États financiers consolidés

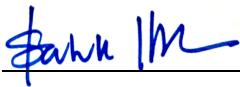
(non audités, en milliers de dollars canadiens)

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
État consolidé des variations des capitaux propres	33
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

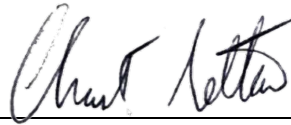
La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés trimestriels résumés conformément à la *Directive sur les normes comptables : GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* du Conseil du Trésor du Canada, ainsi qu'à des contrôles 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 11 février 2026

État consolidé de la situation financière

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	31 décembre 2025	31 mars 2025
ACTIFS			
Trésorerie		1 662 917	1 547 771
Actifs dérivés		808	454
Titres adossés à des créances mobilières	6	986 749	1 202 586
Prêts			
Prêts, valeur comptable brute	7	43 736 749	42 405 851
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues	7	(1 677 227)	(1 633 600)
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues		42 059 522	40 772 251
Placements	8	6 604 370	6 306 293
Immobilisations corporelles		61 892	55 341
Immobilisations incorporelles		45 119	49 321
Actifs au titre du droit d'utilisation		70 334	77 520
Actif net au titre des prestations définies		569 842	417 040
Autres actifs		85 925	75 436
Total des actifs		52 147 478	50 504 013
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs			
Créditeurs, frais courus et autres passifs		307 731	341 211
Passifs dérivés		4 493	3 853
Emprunts			
Billets à court terme		23 613 740	21 254 049
Billets à long terme		11 285 830	12 681 699
Total des emprunts		34 899 570	33 935 748
Obligations locatives			
Obligations locatives à court terme		14 233	13 681
Obligations locatives à long terme		71 365	79 011
Total des obligations locatives		85 598	92 692
Passif net au titre des prestations définies		212 911	236 498
Pertes de crédit attendues sur les engagements relatifs aux prêts et les garanties de prêts	7,11	471 913	564 721
Total des passifs		35 982 216	35 174 723
Capitaux propres			
Capital social	9	6 239 900	6 239 900
Surplus d'apport		27 778	27 778
Bénéfices non distribués		9 882 616	9 041 178
Cumul des autres éléments du résultat global		12 221	18 977
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC		16 162 515	15 327 833
Participations ne donnant pas le contrôle		2 747	1 457
Total des capitaux propres		16 165 262	15 329 290
Total des passifs et des capitaux propres		52 147 478	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 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	2025	2024	2025	2024
Produits d'intérêts	769 403	810 053	2 324 475	2 482 402
Charges d'intérêts	232 053	298 108	732 824	937 273
Produits d'intérêts nets	537 350	511 945	1 591 651	1 545 129
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(13 171)	(13 207)	(43 697)	(35 668)
Produits de Services-conseils	7 662	8 577	22 556	29 248
Frais et autres produits	16 913	22 579	54 691	66 634
Produits nets	548 754	529 894	1 625 201	1 605 343
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(40 075)	(130 524)	(301 583)	(465 643)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	71 275	69 642	108 897	(40 436)
Profits (pertes) de change nets	(31 107)	109 317	(98 720)	100 534
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	5 550	(36 521)	(5 353)	(111 083)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	554 397	541 808	1 328 442	1 088 715
Salaires et avantages du personnel	149 361	142 746	448 397	429 683
Locaux et équipement	12 267	11 832	35 127	34 451
Autres charges	54 692	55 726	152 241	152 954
Charges opérationnelles et administratives	216 320	210 304	635 765	617 088
Résultat (perte) net	338 077	331 504	692 677	471 627
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	338 081	330 016	691 387	471 076
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(4)	1 488	1 290	551
Résultat (perte) net	338 077	331 504	692 677	471 627

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 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	2025	2024	2025	2024
Résultat (perte) net	338 077	331 504	692 677	471 627
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat (perte) net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG ⁽¹⁾	(3 386)	(2 753)	(5 981)	24 368
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(842)	-	(724)	-
Reclassement au résultat net des pertes (profits) sur les couvertures des flux de trésorerie	(19)	-	(51)	-
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(861)	-	(775)	-
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat (perte) net	(4 247)	(2 753)	(6 756)	24 368
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat (perte) net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	35 123	89 268	200 051	120 746
Autres éléments du résultat global	30 876	86 515	193 295	145 114
Résultat (perte) global total	368 953	418 019	885 972	616 741
Résultat (perte) global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	368 957	416 531	884 682	616 190
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(4)	1 488	1 290	551
Résultat (perte) global total	368 953	418 019	885 972	616 741

(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 trimestre terminé le 31 décembre
(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 septembre 2025	6 239 900	27 778	9 509 412	16 382	86	16 468	15 793 558	2 751	15 796 309
Résultat (perte) global total									
Résultat (perte) net			338 081				338 081	(4)	338 077
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG ⁽¹⁾				(3 386)		(3 386)	(3 386)		(3 386)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(861)	(861)	(861)		(861)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			35 123				35 123		35 123
Autres éléments du résultat global	-	-	35 123	(3 386)	(861)	(4 247)	30 876	-	30 876
Résultat (perte) global total	-	-	373 204	(3 386)	(861)	(4 247)	368 957	(4)	368 953
Solde au 31 décembre 2025	6 239 900	27 778	9 882 616	12 996	(775)	12 221	16 162 515	2 747	16 165 262

(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 septembre 2024	6 139 900	27 778	8 708 616	12 820	-	12 820	14 889 114	2 183	14 891 297
Résultat (perte) global total									
Résultat (perte) net			330 016				330 016	1 488	331 504
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG ⁽¹⁾				(2 753)		(2 753)	(2 753)		(2 753)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			89 268				89 268		89 268
Autres éléments du résultat global	-	-	89 268	(2 753)	-	(2 753)	86 515	-	86 515
Résultat (perte) global total	-	-	419 284	(2 753)	-	(2 753)	416 531	1 488	418 019
Injectons de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								14	14
Émission d'actions ordinaires	100 000						100 000		100 000
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	100 000	-	-	-	-	-	100 000	14	100 014
Solde au 31 décembre 2024	6 239 900	27 778	9 127 900	10 067	-	10 067	15 405 645	3 685	15 409 330

⁽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 la période de neuf mois terminée le 31 décembre
(non audité)

	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			
(en milliers de dollars canadiens)									
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			691 387				691 387	1 290	692 677
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG ⁽¹⁾				(5 981)		(5 981)	(5 981)		(5 981)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(775)	(775)	(775)		(775)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			200 051				200 051		200 051
Autres éléments du résultat global	-	-	200 051	(5 981)	(775)	(6 756)	193 295	-	193 295
Résultat (perte) global total	-	-	891 438	(5 981)	(775)	(6 756)	884 682	1 290	885 972
Dividendes sur les actions ordinaires			(50 000)				(50 000)		(50 000)
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	(50 000)	-	-	-	(50 000)	-	(50 000)
Solde au 31 décembre 2025	6 239 900	27 778	9 882 616	12 996	(775)	12 221	16 162 515	2 747	16 165 262

	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			
(en milliers de dollars canadiens)									
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			471 076				471 076	551	471 627
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG ⁽¹⁾				24 368		24 368	24 368		24 368
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			120 746				120 746		120 746
Autres éléments du résultat global	-	-	120 746	24 368	-	24 368	145 114	-	145 114
Résultat (perte) global total	-	-	591 822	24 368	-	24 368	616 190	551	616 741
Dividendes sur les actions ordinaires			(337 000)				(337 000)		(337 000)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								14	14
Émission d'actions ordinaires	100 000						100 000		100 000
Rachat d'actions ordinaires	(1 500 000)						(1 500 000)		(1 500 000)
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	(1 400 000)	-	(337 000)	-	-	-	(1 737 000)	14	(1 736 986)
Solde au 31 décembre 2024	6 239 900	27 778	9 127 900	10 067	-	10 067	15 405 645	3 685	15 409 330

⁽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)	Notes	Trimestre terminé le		Neuf mois terminés le	
		31 décembre		31 décembre	
		2025	2024	2025	2024
Activités opérationnelles					
Résultat (perte) net		338 077	331 504	692 677	471 627
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets					
Produits d'intérêts		(769 403)	(810 053)	(2 324 475)	(2 482 402)
Charges d'intérêts		231 525	297 590	731 209	935 686
Intérêts sur les obligations locatives		528	518	1 615	1 587
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements		13 171	13 207	43 697	35 668
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues		40 075	130 524	301 583	465 643
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements		(71 275)	(69 642)	(108 897)	40 436
Pertes (profits) de change nets latents		29 990	(166 331)	132 105	(163 129)
Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers		(292)	-	(170)	-
Capitalisation des prestations définies inférieure (supérieure) au montant passé en charges		11 612	10 847	23 663	17 114
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles		6 386	6 171	18 671	18 211
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation		3 131	3 033	9 390	9 182
Autres		13 101	(4 879)	10 750	(22 071)
Charges d'intérêts payées		(244 933)	(307 713)	(749 367)	(920 706)
Produits d'intérêts reçus		769 112	833 135	2 281 067	2 477 831
Réclamations sur garanties payées		(38 541)	(47 765)	(152 266)	(180 351)
Variation des actifs et des passifs opérationnels					
Variation nette des prêts		(600 515)	(820 726)	(1 560 365)	(2 138 605)
Variation nette des créditeurs, frais courus et autres passifs		31 326	25 670	(13 267)	(13 408)
Variation nette des autres actifs		812	(1 484)	(10 488)	(21 213)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles		(236 113)	(576 394)	(672 868)	(1 468 900)
Activités d'investissement					
Décaissements sur les titres adossés à des créances mobilières		(80 626)	(48 139)	(204 347)	(364 544)
Remboursements et produits de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières		132 380	176 864	409 447	461 630
Décaissements sur les placements		(216 593)	(256 410)	(716 365)	(814 142)
Remboursements sur les placements		84 620	100 127	232 372	270 901
Produits de la vente de placements		59 031	72 521	164 842	131 563
Acquisition d'immobilisations corporelles		(5 769)	(1 584)	(15 591)	(5 561)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(1 561)	(2 989)	(5 430)	(7 655)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(28 518)	40 390	(135 072)	(327 808)
Activités de financement					
Variation nette des billets à court terme		1 059 000	359 500	2 365 000	2 361 500
Émission de billets à long terme		100 000	774 000	906 000	3 186 000
Remboursements de billets à long terme		(832 000)	(710 000)	(2 287 000)	(2 040 000)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle		-	14	-	14
Émission d'actions ordinaires		-	100 000	-	100 000
Rachat d'actions ordinaires		-	-	-	(1 500 000)
Dividendes versés sur les actions ordinaires		-	-	(50 000)	(337 000)
Paieement des obligations locatives		(3 714)	(3 680)	(10 914)	(11 383)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement		323 286	519 834	923 086	1 759 131
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie		58 655	(16 170)	115 146	(37 577)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice		1 604 262	897 871	1 547 771	919 278
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 662 917	881 701	1 662 917	881 701

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 11 février 2026 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.

	31 décembre 2025		
	Évaluation de la juste valeur selon le		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Juste valeur totale			
Actifs			
Actifs dérivés	-	808	-
Titres adossés à des créances mobilières	-	986 749	-
Placements	45 349	-	6 559 021
	45 349	987 557	6 559 021
Passifs			
Passifs dérivés	-	4 493	-
	-	4 493	-

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

	31 décembre 2025
	Total
Juste valeur au 1 ^{er} avril 2025	6 262 661
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(14 532)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	72 011
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(72 632)
Décassements sur les placements	716 364
Remboursements sur les placements et autres	(404 851)
Juste valeur au 31 décembre 2025	6 559 021

	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.

	31 décembre 2025	31 mars 2025
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
Montant nominal	1 008 779	1 212 445
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	(37 178)	(26 896)
Valeur comptable	971 601	1 185 549
Rendement	4,34%	4,40%
Juste valeur par le biais du résultat net		
Montant nominal	20 171	21 987
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	(5 023)	(4 950)
Valeur comptable	15 148	17 037
Rendement	8,71%	8,88%
Titres adossés à des créances mobilières	986 749	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 4,3 millions de dollars a été comptabilisée pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 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	515 199	5 357 339	36 299 002	42 171 540	(924 145)	41 247 395
Douteux	57 751	256 480	1 250 978	1 565 209	(753 082)	812 127
Prêts au 31 décembre 2025	572 950	5 613 819	37 549 980	43 736 749	(1 677 227)	42 059 522

	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 1 ^{er} 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⁾	182 198	(180 851)	(1 347)	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(150 153)	199 034	(48 881)	-
Transfert à l'Étape 3 ⁽¹⁾	(1 757)	(54 059)	55 816	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(185 730)	86 947	247 181	148 398
Actifs financiers remboursés en totalité	(28 212)	(43 210)	(32 189)	(103 611)
Nouveaux actifs financiers créés	168 558	24 609	-	193 167
Radiations	-	-	(227 843)	(227 843)
Recouvrements	-	-	35 365	35 365
Variation des taux de change et autres	(161)	(264)	(1 424)	(1 849)
Solde au 31 décembre 2025	372 782	551 363	753 082	1 677 227

	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 4 479 495 \$ au 31 décembre 2025 (959 484 \$ à taux fixe; 3 520 308 \$ à taux flottant; 3 \$ 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 5,74 % sur les engagements relatifs aux prêts portant intérêt (6,3 % au 31 mars 2025).

	31 décembre 2025		31 mars 2025	
Répartition géographique	Prêts en cours	Engagements	Prêts en cours	Engagements
Terre-Neuve-et-Labrador	824 025	53 291	766 785	56 435
Île-du-Prince-Édouard	103 424	6 383	75 021	3 140
Nouvelle-Écosse	789 409	70 038	771 378	57 827
Nouveau-Brunswick	576 453	58 037	557 583	72 894
Québec	14 466 998	1 602 581	13 766 233	1 481 673
Ontario	11 595 541	1 174 201	11 570 304	995 837
Manitoba	1 233 643	66 456	1 165 354	94 802
Saskatchewan	1 085 122	56 100	1 086 457	66 400
Alberta	5 895 143	804 604	5 720 037	801 672
Colombie-Britannique	6 971 393	564 794	6 721 409	511 619
Yukon	105 783	17 126	116 428	11 235
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	89 815	6 184	88 862	3 568
Total des prêts en cours	43 736 749	4 479 795	42 405 851	4 157 102
	31 décembre 2025		31 mars 2025	
Répartition par secteur d'activité	Prêts en cours	Engagements	Prêts en cours	Engagements
Commerce de gros et de détail	9 149 345	837 778	8 841 017	720 497
Fabrication	8 672 254	1 213 470	8 550 289	1 052 862
Industries de services	6 921 628	490 640	6 757 912	472 854
Immeubles commerciaux	4 674 946	261 284	4 374 271	275 433
Construction	4 319 908	483 245	4 169 422	369 495
Tourisme	3 975 024	337 842	3 871 740	303 350
Transport et entreposage	3 005 011	239 515	2 935 030	272 278
Ressources	1 690 086	446 803	1 561 973	510 093
Autres	1 328 547	169 218	1 344 197	180 240
Total des prêts en cours	43 736 749	4 479 795	42 405 851	4 157 102

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



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⁾	6 256	(6 256)	-	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(10 728)	10 728	-	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(480)	15 920	-	15 440
Augmentation (diminution) nette des engagements	11 294	(23 553)	-	(12 259)
Variation des taux de change et autres	(104)	(37)	-	(141)
Solde au 31 décembre 2025	54 294	13 212	-	67 506

	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	31 décembre 2025			31 mars 2025		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Placements directs						
Par emprunt	1 520 507	1 625 145	210 475	1 413 542	1 504 391	195 437
En capitaux propres	2 496 150	2 113 923	50 210	2 460 847	2 100 757	61 971
	4 016 657	3 739 068	260 685	3 874 389	3 605 148	257 408
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	2 587 713	1 697 652	1 167 560	2 431 904	1 569 259	1 218 499
Placements	6 604 370	5 436 720	1 428 245	6 306 293	5 174 407	1 475 907

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



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

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Coût total	Juste valeur totale
Au 31 décembre 2025	219 386	1 146 879	258 880	1 625 145	1 520 507
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 32 626 \$ à taux fixe et de 177 849 \$ à taux flottant (81 551 \$ et 113 886 \$, respectivement, au 31 mars 2025), dont le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 8,9 % (9,3 % sur les engagements relatifs aux placements par emprunt au 31 mars 2025), excluant les rendements autres qu'en intérêts.

	31 décembre 2025			31 mars 2025		
Répartition géographique	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Terre-Neuve-et-Labrador	23 350	22 325	6 700	20 335	21 236	2 000
Ile du Prince Edouard	2 302	2 249	-	2 551	2 482	-
Nouvelle-Écosse	16 118	19 266	-	21 695	24 774	2 043
Nouveau-Brunswick	13 521	15 237	1 500	13 505	14 454	2 550
Québec	576 256	597 404	51 686	481 098	502 335	87 412
Ontario	588 625	644 024	87 568	581 953	613 250	64 630
Manitoba	32 814	32 270	13 300	34 996	34 599	1 800
Saskatchewan	32 270	34 482	1 000	30 697	33 341	1 000
Alberta	103 703	120 035	27 000	103 854	128 107	18 040
Colombie-Britannique	128 270	134 691	21 721	121 007	128 104	15 962
Yukon	1 316	1 200	-	1 851	1 709	-
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	1 962	1 962	-	-	-	-
Placements par emprunt	1 520 507	1 625 145	210 475	1 413 542	1 504 391	195 437

	31 décembre 2025			31 mars 2025		
Répartition par secteur d'activité	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Industries de services	519 622	548 731	61 906	462 329	479 196	87 955
Fabrication	363 584	388 602	43 277	326 100	345 790	40 141
Commerce de gros et de détail	247 352	273 269	23 920	239 305	260 899	13 541
Industries de l'information	183 016	192 919	35 122	185 788	196 434	27 940
Construction	116 440	118 191	14 800	115 775	118 492	10 710
Transport et entreposage	27 791	27 731	6 000	20 040	19 758	7 550
Ressources	27 566	41 319	9 250	30 059	50 248	4 000
Tourisme	14 839	14 726	6 200	14 976	14 933	1 800
Services éducatifs	13 027	12 403	-	15 175	14 672	-
Autres	7 270	7 254	10 000	3 995	3 969	1 800
Placements par emprunt	1 520 507	1 625 145	210 475	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 31 décembre 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 débentures.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



La concentration des placements directs en capitaux propres selon le secteur d'activité est illustrée ci-dessous. Le placement le plus important correspondait à 2,3 % du total des placements directs en capitaux propres au coût (2,1 % au 31 mars 2025).

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2025			31 mars 2025		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Technologie de l'information	817 242	774 539	9 923	782 657	710 754	22 224
Fabrication	389 600	244 762	8 052	411 089	251 189	8 200
Industries de services	383 874	288 123	1 938	370 494	291 273	5 000
Communications	264 517	166 925	686	242 677	155 896	882
Ressources	129 013	154 771	1 676	139 399	160 281	1 676
Électronique	101 794	106 253	13 747	110 766	110 002	3 358
Industriel	83 253	89 417	4 257	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	63 949	67 399	3 956	68 888	74 849	250
Transport et entreposage	56 895	31 283	-	62 718	31 283	-
Énergie	32 218	35 888	482	25 245	31 754	481
Construction	30 197	30 197	-	23 019	23 019	-
Biotechnologie et pharmacologie	20 600	28 075	4 830	21 318	33 156	4 230
Services éducatifs	7 456	2 400	661	7 726	2 400	661
Autres	39 990	34 050	-	35 280	46 204	11 566
Placements directs en capitaux propres	2 496 150	2 113 923	50 210	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 31 décembre 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 de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 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 l'initiative de financement collaboratif de BDC.
- **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 nouveau Fonds Technologies pour le climat II. Le secteur Capital de risque offre des placements par emprunt et en capitaux propres pour couvrir chaque étape du cycle de développement d'une entreprise technologique – du prédémarrage à l'expansion. Les placements en capitaux propres de Capital de risque sont axés sur les entreprises à croissance rapide qui occupent une position prometteuse sur leurs marchés respectifs et qui présentent de fortes possibilités de croissance. BDC effectue aussi des placements indirects en capitaux propres au moyen de fonds d'investissement en capital de risque. Les investissements de croissance sont des placements en capitaux propres visant à soutenir la croissance d'entreprises à potentiel élevé au Canada tout en mettant l'accent sur les moyennes entreprises. Le Fonds PI offre du financement par emprunt et en capitaux propres visant les entreprises riches en propriété intellectuelle. Le Fonds Technologies pour le climat II comprend 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.

- **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
31 décembre 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	769 403	709 090	-	38 334	271	124	21 584
Charges d'intérêts	232 053	235 110	-	7 156	101	(5 046)	(5 268)
Produits d'intérêts nets	537 350	473 980	-	31 178	170	5 170	26 852
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(13 171)	-	-	74	(10 703)	1 136	(3 678)
Produits de Services-conseils	7 662	-	6 893	-	-	-	769
Frais et autres produits	16 913	8 398	-	3 298	642	40	4 535
Produits nets	548 754	482 378	6 893	34 550	(9 891)	6 346	28 478
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(40 075)	(40 282)	-	-	-	-	207
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	71 275	(87)	-	(6 338)	39 355	34 425	3 920
Profits (pertes) de change nets	(31 107)	(6 517)	-	(254)	(22 849)	(796)	(691)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	5 550	5 452	-	-	-	-	98
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	554 397	440 944	6 893	27 958	6 615	39 975	32 012
Salaires et avantages du personnel	149 361	109 392	13 620	8 928	13 157	1 333	2 931
Locaux et équipement	12 267	9 569	890	515	852	178	263
Autres charges	54 692	42 439	5 028	1 263	2 208	166	3 588
Charges opérationnelles et administratives	216 320	161 400	19 538	10 706	16 217	1 677	6 782
Résultat (perte) net	338 077	279 544	(12 645)	17 252	(9 602)	38 298	25 230
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	338 081	279 544	(12 645)	17 252	(9 598)	38 298	25 230
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(4)	-	-	-	(4)	-	-
Résultat (perte) net	338 077	279 544	(12 645)	17 252	(9 602)	38 298	25 230

Trimestre terminé le
31 décembre 2024

Notes	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	810 053	745 440	-	38 569	418	362	25 264
Charges d'intérêts	298 108	306 743	-	8 124	150	(8 177)	(8 732)
Produits (charges) d'intérêts nets	511 945	438 697	-	30 445	268	8 539	33 996
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(13 207)	85	-	(10 564)	7 004	(9 188)	(544)
Produits de Services-conseils	8 577	-	8 577	-	-	-	-
Frais et autres produits	22 579	9 208	-	7 138	280	15	5 938
Produits nets	529 894	447 990	8 577	27 019	7 552	(634)	39 390
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(130 524)	(107 751)	-	-	-	-	(22 773)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	69 642	(48)	-	6 563	43 121	19 990	16
Profits (pertes) de change nets	109 317	13 381	-	(2 149)	90 174	3 843	4 068
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(36 521)	(52)	-	-	-	-	(36 469)
Résultat (pertes) avant charges opérationnelles et administratives	541 808	353 520	8 577	31 433	140 847	23 199	(15 768)
Salaires et avantages du personnel	142 746	104 262	12 866	9 028	11 033	1 251	4 306
Locaux et équipement	11 832	9 207	816	485	894	126	304
Autres charges	55 726	43 923	6 405	1 283	2 487	287	1 341
Charges opérationnelles et administratives	210 304	157 392	20 087	10 796	14 414	1 664	5 951
Résultat (perte) net	331 504	196 128	(11 510)	20 637	126 433	21 535	(21 719)
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	330 016	196 128	(11 510)	20 622	124 960	21 535	(21 719)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	1 488	-	-	15	1 473	-	-
Résultat (perte) net	331 504	196 128	(11 510)	20 637	126 433	21 535	(21 719)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Neuf mois terminés le
31 décembre 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	2 324 475	2 145 610	-	109 230	949	784	67 902
Charges d'intérêts	732 824	744 580	-	22 303	363	(16 918)	(17 504)
Produits d'intérêts nets	1 591 651	1 401 030	-	86 927	586	17 702	85 406
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(43 697)	(255)	-	(17 062)	(18 587)	6 772	(14 565)
Produits de Services-conseils	22 556	-	21 435	-	-	-	1 121
Frais et autres produits	54 691	25 511	-	10 211	1 435	112	17 422
Produits nets	1 625 201	1 426 286	21 435	80 076	(16 566)	24 586	89 384
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(301 583)	(262 965)	-	-	-	-	(38 618)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	108 897	8	-	(8 764)	94 634	20 539	2 480
Profits (pertes) de change nets	(98 720)	(21 278)	-	1 768	(73 493)	(2 936)	(2 781)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(5 353)	5 241	-	-	-	-	(10 594)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	1 328 442	1 147 292	21 435	73 080	4 575	42 189	39 871
Salaires et avantages du personnel	448 397	329 398	33 820	27 936	37 334	4 030	15 879
Locaux et équipement	35 127	27 070	2 209	1 542	2 464	541	1 301
Autres charges	152 241	115 452	15 720	3 429	6 689	533	10 418
Charges opérationnelles et administratives	635 765	471 920	51 749	32 907	46 487	5 104	27 598
Résultat (perte) net	692 677	675 372	(30 314)	40 173	(41 912)	37 085	12 273
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	691 387	675 372	(30 314)	40 178	(43 207)	37 085	12 273
Aux participations ne donnant pas le contrôle	1 290	-	-	(5)	1 295	-	-
Résultat (perte) net	692 677	675 372	(30 314)	40 173	(41 912)	37 085	12 273
Portefeuille des secteurs d'activité au 31 décembre 2025							
Titres adossés à des créances mobilières	986 749	986 749	-	-	-	-	-
Prêts, valeur comptable brute	43 736 749	42 791 118	-	-	-	-	945 631
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(1 677 227)	(1 609 441)	-	-	-	-	(67 786)
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	42 059 522	41 181 677	-	-	-	-	877 845
Placements par emprunt	1 520 507	6 921	-	1 481 844	28 653	-	3 089
Placements directs en capitaux propres	2 496 150	-	-	-	2 038 361	392 900	64 889
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	2 587 713	-	-	-	1 309 211	1 278 502	-
Placements	6 604 370	6 921	-	1 481 844	3 376 225	1 671 402	67 978
Portefeuille total	49 650 641	42 175 347	-	1 481 844	3 376 225	1 671 402	945 823
Engagements et garanties des secteurs d'activité au 31 décembre 2025							
Titres adossés à des créances mobilières	567 785	567 785	-	-	-	-	-
Prêts	4 479 795	4 439 819	-	-	-	-	39 976
Placements par emprunt	210 475	500	-	209 598	377	-	-
Placements directs en capitaux propres	50 210	-	-	-	44 881	5 079	250
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	1 167 560	-	-	-	730 834	436 726	-
Engagements	6 475 825	5 008 104	-	209 598	776 092	441 805	40 226
Garanties	1 777 435	72 999	-	-	-	-	1 704 436
Total des engagements et garanties	8 253 260	5 081 103	-	209 598	776 092	441 805	1 744 662

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)



Neuf mois terminés le
31 décembre 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	2 482 402	2 284 916	-	111 769	1 154	1 265	83 298
Charges d'intérêts	937 273	986 707	-	26 306	409	(28 491)	(47 658)
Produits d'intérêts nets	1 545 129	1 298 209	-	85 463	745	29 756	130 956
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(35 668)	(2 809)	-	(7 622)	(13 922)	(6 782)	(4 533)
Produits de Services-conseils	29 248	-	29 248	-	-	-	-
Frais et autres produits	66 634	25 103	-	15 228	3 448	1 065	21 790
Produits nets	1 605 343	1 320 503	29 248	93 069	(9 729)	24 039	148 213
Dotations à la provision pour pertes de crédit attendues	(465 643)	(348 093)	-	-	-	-	(117 550)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(40 436)	8 714	-	4 295	(43 175)	(8 282)	(1 988)
Profits (pertes) de change nets	100 534	6 853	-	(6 114)	92 300	3 653	3 842
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(111 083)	35	-	-	-	-	(111 118)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	1 088 715	988 012	29 248	91 250	39 396	19 410	(78 601)
Salaires et avantages du personnel	429 683	313 002	38 934	28 292	32 507	3 823	13 125
Locaux et équipement	34 451	26 942	2 366	1 365	2 489	358	931
Autres charges	152 954	115 494	21 146	3 890	7 536	786	4 102
Charges opérationnelles et administratives	617 088	455 438	62 446	33 547	42 532	4 967	18 158
Résultat (perte) net	471 627	532 574	(33 198)	57 703	(3 136)	14 443	(96 759)
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	471 076	532 574	(33 198)	57 715	(3 699)	14 443	(96 759)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	551	-	-	(12)	563	-	-
Résultat (perte) net	471 627	532 574	(33 198)	57 703	(3 136)	14 443	(96 759)
Portefeuille des secteurs d'activité au 31 décembre 2024							
Titres adossés à des créances mobilières	1 204 432	1 204 432	-	-	-	-	-
Prêts, valeur comptable brute	42 194 024	40 915 977	-	-	-	-	1 278 047
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(1 451 292)	(1 363 990)	-	-	-	-	(87 302)
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	40 742 732	39 551 987	-	-	-	-	1 190 745
Placements par emprunt	1 396 859	10 706	-	1 346 209	36 604	-	3 340
Placements directs en capitaux propres	2 441 196	-	-	26	1 941 841	402 048	97 281
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	2 349 584	-	-	-	1 191 882	1 157 702	-
Placements	6 187 639	10 706	-	1 346 235	3 170 327	1 559 750	100 621
Portefeuille total	48 134 803	40 767 125	-	1 346 235	3 170 327	1 559 750	1 291 366
Engagements et garanties des secteurs d'activité au 31 décembre 2024							
Titres adossés à des créances mobilières	693 365	693 365	-	-	-	-	-
Prêts	4 210 145	4 198 397	-	-	-	-	11 748
Placements par emprunt	225 508	-	-	218 050	7 458	-	-
Placements directs en capitaux propres	54 809	-	-	-	47 061	7 460	288
Placements indirects en capitaux propres dans les fonds	1 221 814	-	-	-	694 321	527 493	-
Engagements	6 405 641	4 891 762	-	218 050	748 840	534 953	12 036
Garanties	2 301 869	40 329	-	-	-	-	2 261 540
Total des engagements et garanties	8 707 510	4 932 091	-	218 050	748 840	534 953	2 273 576



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 1 777,4 millions de dollars au 31 décembre 2025 (2 097,2 millions de dollars au 31 mars 2025), et les durées actuelles expirent dans un délai moyen de 59 mois (68 mois au 31 mars 2025).

Au 31 décembre 2025, un montant de 36,8 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.

	31 décembre 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 2025	18 854	218 295	263 106	500 255
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	46 487	(46 411)	(76)	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(13 783)	26 952	(13 169)	-
Transfert à l'Étape 3 ⁽¹⁾	(35)	(48 415)	48 450	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(36 422)	11 831	(45 986)	(70 577)
Augmentation (diminution) nette des garanties de prêts	573	(17 554)	(8 290)	(25 271)
Solde au 31 décembre 2025	15 674	144 698	244 035	404 407

	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 31 décembre 2025, BDC avait 23 613,7 millions de dollars de billets à court terme en circulation et 11 285,8 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 231,4 millions de dollars relatives aux emprunts auprès du ministre des Finances pour le trimestre terminé le 31 décembre 2025 et de 731,0 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2025, comparativement à respectivement 297,6 millions de dollars et 935,5 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

De plus, un emprunt de 420,0 millions de dollars a été racheté auprès du ministre des Finances au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2026, ce qui a donné lieu à des profits de 5,1 millions de dollars (un rachat de 360,0 millions de dollars a été effectué au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui a donné lieu à un profit de 35,3 millions 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