



**2018**

# Rapport financier

Premier trimestre

30 juin 2017



# Sommaire

---

L'économie canadienne affiche une croissance plus vigoureuse, comme en témoignent sa progression à un taux annualisé de 3,7 % au premier trimestre de 2017, ainsi que la création de 316 800 emplois sur les 12 derniers mois. Dans les trois plus grandes provinces, le chômage atteint, ou presque, des creux historiques. L'économie tourne pratiquement à plein régime, ce qui contribue à soutenir la récente hausse des taux d'intérêt par la Banque du Canada.

L'économie canadienne continue de tirer avantage d'une économie américaine robuste et d'un huard relativement faible. Par exemple, la vigueur des ventes de voitures et la croissance du secteur du logement aux États-Unis ont fait grimper les exportations canadiennes de façon considérable. Le tourisme bénéficie lui aussi du contexte actuel et exerce un impact positif sur l'économie partout au pays.

Les prix des produits de base augmentent lentement, le prix du pétrole oscillant entre 45 \$ US et 50 \$ US le baril. Cette lente reprise ainsi que la récente annonce de projets d'oléoduc stimulent l'activité économique et les investissements. La hausse des prix du brut profitera à l'Alberta et à la Saskatchewan, qui devraient sortir de la récession au cours de l'année civile 2017.

La confiance des entrepreneurs continue de se raffermir, ce qui favorisera les investissements des entreprises. À ce chapitre, ce sont l'Ontario, la Colombie-Britannique et le Québec qui se classeront en tête au pays. Cependant, l'investissement en construction résidentielle connaît un ralentissement, les mises en chantier ayant reculé à Toronto et à Vancouver, deux marchés qui se montraient très solides au cours des dernières années. Les ratios d'endettement élevés des consommateurs constituent encore un risque pour l'économie canadienne, surtout dans le contexte d'une augmentation éventuelle des taux d'intérêt. De même, la renégociation de l'ALÉNA vient jeter de l'ombre sur les perspectives généralement positives.

Les conditions de crédit aux entreprises sont demeurées stables au premier trimestre de l'exercice 2018. En mai 2017, le taux de croissance annuel du crédit accordé aux entreprises par les banques à charte était encore élevé, dépassant 8 %.

Ce contexte économique favorable a contribué à accroître l'activité de BDC au cours du premier trimestre de l'exercice 2018. Les clients de Financement<sup>(1)</sup> ont accepté des prêts de 2,2 milliards de dollars au premier trimestre terminé le 30 juin 2017, comparativement à 1,7 milliard de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable au renouvellement de quelques facilités de crédit importantes ainsi qu'à une initiative visant à fournir du financement supplémentaire aux clients actuels. BDC a continué de tirer parti de sa présence en ligne par l'intermédiaire de son centre d'affaires virtuel, comme le démontre le volume élevé des activités de financement en ligne au cours du trimestre. Le portefeuille de prêts de Financement<sup>(1)</sup>, avant la provision cumulée pour pertes sur prêts, s'établit à 23,0 milliards de dollars au 30 juin 2017, soit une augmentation de 568 millions de dollars ou 2,6 % depuis le 31 mars 2017.

BDC continue d'aider les petites entreprises qui ont de la difficulté à accéder à du financement en raison de leur emplacement, de leur secteur d'activité ou du contexte démographique. À cette fin, BDC a annoncé un financement de 280 millions de dollars pour appuyer les PME des provinces de l'Atlantique. Les secteurs d'activité ciblés incluent les technologies de l'information et des communications (TIC), l'agroalimentaire, les technologies océaniques et le tourisme.

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2017, les clients de Capital de croissance et transfert d'entreprise ont accepté 114,2 millions de dollars de financement, comparativement à 101,2 millions de dollars pour la même période l'an dernier.

Dans le cadre de la stratégie de diversification de l'offre de produits de Capital de croissance et transfert d'entreprise, BDC a annoncé en juin son intention d'investir 250 millions de dollars de capital de croissance au cours des cinq prochaines années, avec prises de participation minoritaire dans des entreprises en croissance rapide et à potentiel élevé. Cette nouvelle offre vise à combler l'écart entre les solutions de financement à petite échelle destinées aux petites entreprises et celles proposées aux entreprises établies de plus grande taille.

---

<sup>(1)</sup> À moins d'indications contraires, Financement exclut Capital de croissance et transfert d'entreprise.



Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, Capital de risque a autorisé 55,1 millions de dollars d'investissements, contre 30,4 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Cette augmentation s'explique par la nécessité de soutenir les sociétés bénéficiant actuellement d'investissements et par une activité plus faible qu'à l'habitude à l'exercice 2017.

Conformément à son engagement à soutenir les femmes entrepreneurs, BDC et le MaRS Investment Accelerator Fund (IAF) ont lancé en mai le StandUp Ventures Fund I, dans lequel BDC a investi 5 millions de dollars. Ce fonds, qui s'inscrit dans l'initiative liée aux femmes en technologie de BDC, mobilisera des capitaux supplémentaires auprès d'investisseurs, jusqu'à concurrence de 15 millions de dollars. Il investira dans des entreprises canadiennes à forte croissance aux stades de prédémarrage et de démarrage qui utilisent efficacement leur capital. Celles-ci seront issues des secteurs de la santé, des technologies de l'information et des technologies propres. Les entreprises admissibles devront être majoritairement détenues par au moins une femme fondatrice occupant un poste de direction. De 12 à 20 investissements, dont le montant variera entre 250 000 \$ et 1 million de dollars, seront effectués au cours des trois à cinq prochaines années.

BDC a poursuivi la gestion du Plan d'action pour le capital de risque (PACR), une initiative du gouvernement fédéral visant à injecter 400 millions de dollars pour accroître les investissements de capital de risque par le secteur privé dans des entreprises canadiennes innovatrices et très prometteuses. Au 30 juin 2017, le portefeuille total du PACR s'établit à 339,4 millions de dollars, comparativement à 301,5 millions de dollars au 31 mars 2017.

BDC Services-conseils a entrepris 357 mandats durant le premier trimestre de l'exercice 2018, pour une valeur totale de 6,7 millions de dollars, contre 5,4 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Cette hausse est principalement attribuable au Programme direction croissance.

Au premier trimestre de l'exercice 2018, BDC affiche un résultat net consolidé de 145,6 millions de dollars, comparativement à 92,4 millions de dollars pour la même période à l'exercice précédent. Cet écart favorable par rapport à l'exercice 2017 résulte en grande partie d'une hausse de la variation nette de la plus-value latente des placements de capital de risque et du PACR, ainsi que d'une hausse des produits d'intérêts nets et des frais découlant de la croissance du portefeuille de Financement.



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

---

**BDC est la seule banque qui se consacre uniquement aux entrepreneurs canadiens. Sa mission consiste à soutenir l'entrepreneuriat, plus particulièrement les petites et moyennes entreprises. Comptant plus de 110 centres d'affaires partout au pays, BDC propose aux entreprises des solutions de financement, des investissements et des services-conseils.**

**Les entrepreneurs qui réussissent contribuent de manière inestimable à l'économie canadienne. Les appuyer relève de l'intérêt national.**

---



# Table des matières

---

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Rapport de gestion</b> .....                 | <b>6</b>  |
| Contexte du rapport financier trimestriel ..... | 6         |
| Gestion du risque .....                         | 6         |
| Analyse des résultats financiers.....           | 7         |
| <b>États financiers consolidés</b> .....        | <b>16</b> |

De temps à autre, BDC fait des déclarations prospectives, écrites ou verbales. Nous pouvons faire de telles déclarations prospectives dans le présent rapport financier trimestriel. Ces déclarations prospectives portent notamment sur les objectifs fixés et les stratégies à appliquer pour les atteindre, de même que sur les perspectives, les plans, les prévisions, les attentes, les estimations et les intentions.

En raison de leur nature, les déclarations prospectives comportent de nombreux facteurs et hypothèses, ainsi que des incertitudes et des risques intrinsèques, généraux et particuliers. Il est donc possible qu'en raison de ces incertitudes, les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se matérialisent pas. Les résultats réels pourraient différer sensiblement des attentes exprimées dans les déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs importants.



# Rapport de gestion

---

## Contexte du rapport financier trimestriel

L'ensemble des ministères et des sociétés d'État mères sont tenus, en vertu de la *Loi sur la gestion des finances publiques*, de préparer et de rendre public un rapport financier trimestriel. La norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État est émise par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada afin que les sociétés d'État mères soient informées de la forme et du contenu des rapports financiers trimestriels requis, en conformité avec l'article 131.1 de la *Loi sur la gestion des finances publiques*. Il n'y a pas d'exigence d'audit ou d'examen des états financiers inclus dans ces rapports financiers trimestriels. Par conséquent, les états financiers consolidés trimestriels résumés inclus dans le présent rapport n'ont pas été audités ni examinés par un auditeur externe.

## Gestion du risque

Pour remplir son mandat tout en assurant sa viabilité, BDC doit prendre et gérer des risques. Son approche en matière de gestion des risques repose sur l'établissement d'une structure de gouvernance du risque englobant la conception organisationnelle ainsi que des politiques, processus et mesures de contrôle assurant une gestion efficace des risques conforme à l'appétit pour le risque de la Banque. Cette structure permet d'établir un cadre de gestion complet pour cerner, évaluer, mesurer, analyser, surveiller et documenter les risques. Ce cadre est conçu pour que le risque soit pris en compte dans toutes les activités de l'entreprise et que sa gestion fasse partie intégrante de la prise de décisions au quotidien, ainsi que du processus de planification annuelle de l'entreprise.

Le rapport trimestriel sur la gestion intégrée du risque est le principal outil qu'utilise Gestion du risque pour signaler les risques à la direction et au conseil d'administration. Ce rapport présente une évaluation complète quantitative et qualitative du rendement en fonction de l'appétit pour le risque de BDC, de ses grandes catégories de risques et des risques importants actuels et nouveaux. Il permet également un suivi étroit du portefeuille.

Aucun changement important n'a été apporté aux pratiques de BDC en matière de gestion intégrée du risque et aucun nouveau risque n'a été relevé au cours du trimestre terminé le 30 juin 2017.



## Analyse des résultats financiers

L'analyse des résultats financiers a pour objectif de permettre aux lecteurs d'évaluer les résultats d'exploitation de BDC et sa situation financière pour le trimestre terminé le 30 juin 2017, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette analyse inclut également des commentaires à propos des écarts importants par rapport au Plan d'entreprise de BDC pour les exercices 2018 à 2022, s'il y a lieu.

BDC fait rapport sur cinq secteurs d'activité : Financement, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque, Services-conseils et Plan d'action pour le capital de risque (PACR). Lors des exercices précédents, Financement et Titrisation étaient présentés comme des segments distincts. Depuis l'exercice 2018, BDC ne présente plus l'information financière de Titrisation séparément, et les titres adossés à des créances mobilières (TACM) apparaissent comme un produit de Financement.

Pour l'exercice 2018, BDC a adopté une méthodologie perfectionnée qui consiste à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité, comme indiqué dans son Plan d'entreprise pour les exercices 2018 à 2022.

Tous les montants sont indiqués en dollars canadiens, sauf indication contraire, et sont fondés sur les états financiers consolidés trimestriels résumés non audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

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

### Résultat net consolidé

| (en millions de dollars)                        | Trimestre terminé le<br>30 juin |             |
|---|---------------------------------|-------------|
|   | E2018                           | E2017       |
| Financement                                     | 129,7                           | 117,6       |
| Capital de croissance et transfert d'entreprise | 12,3                            | 9,1         |
| Capital de risque                               | 5,3                             | (10,9)      |
| Services-conseils                               | (12,7)                          | (10,6)      |
| Plan d'action pour le capital de risque         | 11,0                            | (12,8)      |
| <b>Résultat net</b>                             | <b>145,6</b>                    | <b>92,4</b> |
| <b>Résultat net attribuable :</b>               |                                 |             |
| À l'actionnaire de BDC                          | 145,7                           | 93,9        |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle   | (0,1)                           | (1,5)       |
| <b>Résultat net</b>                             | <b>145,6</b>                    | <b>92,4</b> |

### Trimestre terminé le 30 juin

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2017, BDC affiche un résultat net consolidé de 145,6 millions de dollars, comparativement à 92,4 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation résulte en grande partie d'une hausse de la variation nette de la plus-value latente des placements de capital de risque et du PACR ainsi que d'une hausse des produits d'intérêts nets et des frais découlant de la croissance du portefeuille de Financement.

À l'heure actuelle, BDC s'attend à ce que son résultat net consolidé pour l'exercice 2018 atteigne l'objectif du Plan d'entreprise de 486 millions de dollars.



## Résultat global consolidé

Trimestre terminé le 30 juin

| (en millions de dollars)  | Trimestre terminé le<br>30 juin |        |
|---|---------------------------------|--------|
|   | E2018                           | E2017  |
| <b>Résultat net</b>   | <b>145,6</b>                    | 92,4   |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>   |                                 |        |
| Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net                   |                                 |        |
| Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente      | (1,2)                           | (1,1)  |
| Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie | (0,2)                           | (0,2)  |
| <b>Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>  | <b>(1,4)</b>                    | (1,3)  |
| Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net                                    |                                 |        |
| Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies             | (92,5)                          | (60,8) |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>   | <b>(93,9)</b>                   | (62,1) |
| <b>Résultat global total</b>  | <b>51,7</b>                     | 30,3   |
| <b>Résultat global total attribuable :</b>  |                                 |        |
| À l'actionnaire de BDC  | 51,8                            | 31,8   |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle   | (0,1)                           | (1,5)  |
| <b>Résultat global total</b>  | <b>51,7</b>                     | 30,3   |

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 la réévaluation de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, et sont assujettis à une forte volatilité en raison de la fluctuation des marchés.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, BDC comptabilise une perte de 93,9 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global, comparativement à une perte de 62,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. La baisse des autres éléments du résultat global s'explique par les pertes de 92,5 millions de dollars découlant des réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, comparativement aux pertes de 60,8 millions de dollars pour l'exercice 2017. Ces pertes sont essentiellement attribuables à la chute des taux d'actualisation utilisés pour évaluer le passif net au titre des prestations définies ainsi qu'à la baisse du rendement des actifs des régimes de retraite par rapport aux résultats enregistrés au premier trimestre de l'exercice 2017.





## Résultats de Financement

|  | Trimestre terminé le<br>30 juin |        |
|--|---------------------------------|--------|
| (en millions de dollars)   | E2018                           | E2017  |
| Produits d'intérêts nets et frais et autres produits               | 269,1                           | 250,5  |
| Dotation à la provision pour pertes sur prêts                      | (43,9)                          | (37,8) |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements | (0,2)                           | -      |
| Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers            | 0,7                             | (0,2)  |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>   | <b>225,7</b>                    | 212,5  |
| Charges opérationnelles et administratives                         | 96,0                            | 94,9   |
| <b>Résultat net provenant de Financement</b>                       | <b>129,7</b>                    | 117,6  |

|  | Trimestre terminé le<br>30 juin |       |
|--|---------------------------------|-------|
| En pourcentage du portefeuille moyen                               | E2018                           | E2017 |
| Produits d'intérêts nets et frais et autres produits               | 4,6                             | 4,8   |
| Dotation à la provision pour pertes sur prêts                      | (0,8)                           | (0,7) |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements | -                               | -     |
| Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers            | -                               | -     |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>   | <b>3,8</b>                      | 4,1   |
| Charges opérationnelles et administratives                         | 1,6                             | 1,8   |
| <b>Résultat net provenant de Financement</b>                       | <b>2,2</b>                      | 2,3   |

### Trimestre terminé le 30 juin

Le résultat net de Financement s'élève à 129,7 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2018, comparativement à 117,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Le gain de rentabilité observé à l'exercice 2018 s'explique surtout par la hausse des produits d'intérêts nets et des frais, découlant principalement de la forte croissance du portefeuille. Les produits d'intérêts nets et les frais exprimés en pourcentage du portefeuille moyen ont diminué par rapport à l'exercice 2017, reflétant la dynamique actuelle des taux d'intérêt et les frais élevés enregistrés au dernier exercice.

Au trimestre terminé le 30 juin 2017, les charges opérationnelles et administratives ont été supérieures à celles de la période correspondante de l'exercice précédent dans le but de soutenir la croissance du portefeuille. Cette augmentation a été partiellement neutralisée par la légère baisse des coûts partagés engendrée par la révision de la méthodologie consistant à réaffecter les coûts des services partagés aux secteurs d'activité. Cependant, exprimées en pourcentage du portefeuille moyen, ces charges ont été inférieures à celles de l'exercice précédent pour la même période.



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

| (en millions de dollars)   | Trimestre terminé le<br>30 juin |       |
|--|---------------------------------|-------|
|  | E2018                           | E2017 |
| Produits nets sur les placements   | 25,5                            | 18,3  |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements               | (4,0)                           | (1,2) |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>                 | <b>21,5</b>                     | 17,1  |
| Charges opérationnelles et administratives                                       | 9,2                             | 8,0   |
| <b>Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b> | <b>12,3</b>                     | 9,1   |
| <b>Résultat net attribuable :</b>  |                                 |       |
| À l'actionnaire de BDC   | 12,2                            | 9,1   |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle                                    | 0,1                             | -     |
| <b>Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b> | <b>12,3</b>                     | 9,1   |

| En pourcentage du portefeuille moyen   | Trimestre terminé le<br>30 juin |       |
|--|---------------------------------|-------|
|  | E2018                           | E2017 |
| Produits nets sur les placements   | 11,3                            | 9,6   |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements               | (1,8)                           | (0,6) |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>                 | <b>9,5</b>                      | 9,0   |
| Charges opérationnelles et administratives                                       | 4,1                             | 4,2   |
| <b>Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b> | <b>5,4</b>                      | 4,8   |
| <b>Résultat net attribuable :</b>  |                                 |       |
| À l'actionnaire de BDC   | 5,4                             | 4,8   |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle                                    | -                               | -     |
| <b>Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b> | <b>5,4</b>                      | 4,8   |

### Trimestre terminé le 30 juin

Capital de croissance et transfert d'entreprise a enregistré des résultats supérieurs à ceux de l'exercice 2017, principalement en raison de la croissance du portefeuille et du bon rendement des placements. Le résultat net se chiffre à 12,3 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2018, comparativement à 9,1 millions de dollars pour la même période l'an dernier.



Les produits nets sur les placements, qui comprennent les produits d'intérêts nets, les profits (pertes) nets réalisés sur les placements, ainsi que les frais et autres produits, totalisent 25,5 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2018, en hausse de 7,2 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'année précédente. Cette augmentation par rapport à l'exercice 2017 s'explique essentiellement par la hausse des produits d'intérêts nets consécutive à la croissance du portefeuille et à la hausse des profits réalisés sur les placements.

Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 4,0 millions de dollars, comparativement à une variation nette de la moins-value latente de 1,2 million de dollars, comme indiqué ci-dessous.

| (en millions de dollars)  | Trimestre terminé le<br>30 juin |              |
|---|---------------------------------|--------------|
|   | E2018                           | E2017        |
| Plus(moins)-value nette de la juste valeur  | (3,8)                           | (3,0)        |
| Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations | (0,2)                           | 1,8          |
| <b>Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements</b>               | <b>(4,0)</b>                    | <b>(1,2)</b> |

Les charges opérationnelles et administratives s'élèvent à 9,2 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2017, et sont en hausse par rapport aux 8,0 millions de dollars comptabilisés l'an dernier. Cette hausse est en grande partie attribuable à l'augmentation des effectifs nécessaire pour soutenir pleinement la croissance et à la révision de la méthodologie visant à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité. Cependant, les charges opérationnelles et administratives exprimées en pourcentage du portefeuille moyen ont diminué par rapport à l'exercice 2017.



## Résultats de Capital de risque

| (en millions de dollars)   | Trimestre terminé le<br>30 juin |               |
|--|---------------------------------|---------------|
|  | E2018                           | E2017         |
| Produits (pertes) nets sur les placements                          | (16,4)                          | (1,1)         |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements | 42,6                            | (3,6)         |
| Profits (pertes) de change nets latents sur les placements         | (14,9)                          | (1,1)         |
| Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers            | (0,1)                           | (0,1)         |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>   | <b>11,2</b>                     | <b>(5,9)</b>  |
| Charges opérationnelles et administratives                         | 5,9                             | 5,0           |
| <b>Résultat (perte) net provenant de Capital de risque</b>         | <b>5,3</b>                      | <b>(10,9)</b> |
| <b>Résultat (perte) net attribuable :</b>                          |                                 |               |
| À l'actionnaire de BDC   | 5,5                             | (9,4)         |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle                      | (0,2)                           | (1,5)         |
| <b>Résultat (perte) net provenant de Capital de risque</b>         | <b>5,3</b>                      | <b>(10,9)</b> |

### Trimestre terminé le 30 juin

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, Capital de risque a enregistré un résultat net de 5,3 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 10,9 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Le résultat net de l'exercice 2018 s'explique par la forte variation nette de la plus-value latente sur les placements.

Les pertes nettes sur les placements se chiffrent à 16,4 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2018, alors que Capital de risque a enregistré une hausse des radiations et des pertes réalisées par rapport à la même période l'an dernier. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, les produits de la cession de placements ont atteint 18,0 millions de dollars, comparativement à 34,0 millions de dollars pour la même période de l'exercice 2017.

Capital de risque a comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 42,6 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2018, comme indiqué ci-dessous. Pour le trimestre terminé le 30 juin, la plus-value nette de la juste valeur de 25,2 millions de dollars est principalement attribuable au portefeuille de placements indirects.

| (en millions de dollars)   | Trimestre terminé le<br>30 juin |              |
|--|---------------------------------|--------------|
|  | E2018                           | E2017        |
| Plus(moins)-value nette de la juste valeur   | 25,2                            | (9,5)        |
| Renversement de moins(plus)-value nette sur les placements cédés et les radiations | 17,4                            | 5,9          |
| <b>Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements</b>          | <b>42,6</b>                     | <b>(3,6)</b> |



Les pertes de change nettes latentes sur les placements, qui s'expliquent par les fluctuations du taux de change avec le dollar américain, sont plus élevées que l'an dernier en raison du raffermissement du dollar canadien et de la croissance du portefeuille libellé en dollars américains.

Sur une base annuelle, les charges opérationnelles et administratives de 5,9 millions de dollars sont supérieures à celles comptabilisées pour la même période de l'exercice 2017, principalement en raison de l'augmentation des effectifs nécessaire pour mieux soutenir les initiatives de capital de risque et la croissance du portefeuille, et de la révision de la méthodologie en vue de réaffecter les coûts des services partagés aux secteurs d'activité.

## Résultats de Services-conseils

| (en millions de dollars)                          | Trimestre terminé le<br>30 juin |        |
|---|---------------------------------|--------|
|   | E2018                           | E2017  |
| Produits  | 4,5                             | 4,3    |
| Charges liées à la livraison <sup>1</sup>         | 3,3                             | 2,6    |
| <b>Marge bénéficiaire brute</b>                   | <b>1,2</b>                      | 1,7    |
| Charges opérationnelles et administratives        | 13,9                            | 12,3   |
| <b>Perte nette provenant de Services-conseils</b> | <b>(12,7)</b>                   | (10,6) |

<sup>1</sup> Les charges liées à la livraison sont comprises dans les charges opérationnelles et administratives présentées dans l'état consolidé des résultats.

### Trimestre terminé le 30 juin

L'offre de Services-conseils est considérée comme un investissement dans les entrepreneurs. Par conséquent, une perte nette de 12,7 millions de dollars a été enregistrée au premier trimestre de l'exercice 2018. Cette perte est plus élevée que l'an dernier, car BDC continue d'investir pour développer ses services non financiers, qui comprennent notamment de nouvelles solutions destinées aux entreprises canadiennes à impact élevé (Programme direction croissance), le Service de croissance accélérée et une offre bonifiée visant à aider les entreprises à s'internationaliser.

Services-conseils a augmenté son rayon d'action au cours de l'exercice 2017, ce qui a contribué à la hausse de ses produits par rapport à l'an dernier. Ses produits se sont chiffrés à 4,5 millions de dollars pour le premier trimestre terminé le 30 juin 2017, ce qui représente une augmentation de 4,3 % par rapport à l'an dernier. La marge bénéficiaire brute de 1,2 million de dollars est inférieure à celle de 1,7 million de dollars enregistrée pour la même période l'année dernière, principalement en raison des charges liées à la livraison associées à la mise en œuvre du nouveau Programme direction croissance.

Les charges opérationnelles et administratives de 13,9 millions de dollars représentent une hausse de 1,6 million de dollars par rapport à celles comptabilisées pour la même période de l'exercice 2017, ce qui s'explique en grande partie par la méthodologie révisée consistant à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité.



## Résultats de Plan d'action pour le capital de risque

| (en millions de dollars)   | Trimestre terminé le<br>30 juin |               |
|--|---------------------------------|---------------|
|  | E2018                           | E2017         |
| Produits (pertes) nets sur les placements  | 0,1                             | 0,1           |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements               | 11,3                            | (12,8)        |
| Profits (pertes) de change nets latents sur les placements                       | (0,2)                           | -             |
| <b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>         | <b>11,2</b>                     | <b>(12,7)</b> |
| Charges opérationnelles et administratives                                       | 0,2                             | 0,1           |
| <b>Résultat (perte) net provenant du Plan d'action pour le capital de risque</b> | <b>11,0</b>                     | <b>(12,8)</b> |

### Trimestre terminé le 30 juin

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, Plan d'action pour le capital de risque (PACR) a enregistré un résultat net de 11,0 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 12,8 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Les résultats élevés de l'exercice 2018 s'expliquent par la variation nette de la plus-value latente des fonds sous-jacents. La variation nette de la moins-value latente sur les placements enregistrée à l'exercice 2017 a été influencée par la baisse de la juste valeur des fonds sous-jacents ainsi que par les frais associés à la clôture de deux fonds de fonds.

Les charges opérationnelles et administratives de 0,2 million de dollars sont comparables à celles comptabilisées pour la même période de l'exercice 2017.



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

Au 30 juin 2017, le total des actifs de BDC se chiffre à 26,0 milliards de dollars, soit une hausse de 0,7 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2017, en raison principalement d'une hausse de 568 millions de dollars du portefeuille de prêts, conjuguée à une augmentation de 55,9 millions de dollars du portefeuille de placements de financement subordonné et à une augmentation de 104,8 millions de dollars des portefeuilles de placements de capital de risque et du plan d'action pour le capital de risque, neutralisées en partie par une diminution de 12,4 millions de dollars des titres adossés à des créances mobilières.

Le portefeuille de prêts de 22,3 milliards de dollars représente le principal actif de BDC (portefeuille brut de 23,0 milliards de dollars moins une provision cumulée pour pertes sur prêts de 0,7 milliard de dollars). Le portefeuille de prêts brut s'est accru de 2,6 % au cours du trimestre commençant après le 31 mars 2017 en raison du niveau élevé des activités.

Les portefeuilles de placements de BDC, c'est-à-dire les portefeuilles de financement subordonné, de capital de risque et du Plan d'action pour le capital de risque (PACR), s'élèvent à 2,3 milliards de dollars, comparativement à 2,2 milliards de dollars au 31 mars 2017. Le portefeuille de titres adossés à des créances mobilières s'établit à 506 millions de dollars, en légère baisse par rapport au 31 mars 2017.

Les actifs dérivés de 27,8 millions de dollars et les passifs dérivés de 1,2 million de dollars représentent la juste valeur des instruments financiers dérivés au 30 juin 2017. La juste valeur nette des instruments financiers dérivés a augmenté de 7,1 millions de dollars par rapport à la juste valeur comptabilisée au 31 mars 2017, en raison principalement de la variation de la juste valeur occasionnée par une baisse du taux de change du dollar américain.

Au 30 juin 2017, BDC a comptabilisé un actif net au titre des prestations définies de 42,6 millions de dollars lié au régime de retraite agréé, ainsi qu'un passif net au titre des prestations définies de 243,9 millions de dollars pour les autres régimes, ce qui représente un passif net total au titre des prestations définies de 201,3 millions de dollars. Cette augmentation de 91,0 millions de dollars par rapport au passif net total au titre des prestations définies enregistré au 31 mars 2017, est principalement attribuable aux pertes découlant des réévaluations comptabilisées pendant l'exercice 2018. Pour de plus amples renseignements sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, se reporter à la page 8 du présent rapport.

BDC détient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie conformément à sa Politique de gestion des risques de trésorerie. Les liquidités de BDC, qui lui permettent d'avoir les fonds nécessaires pour ses sorties de fonds, totalisent 675,4 millions de dollars au 30 juin 2017, comparativement à 649,2 millions de dollars au 31 mars 2017. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2017, un montant de 449,4 millions de dollars a été consacré aux activités d'exploitation, principalement pour soutenir la croissance du portefeuille de prêts. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement totalisent 131,7 millions de dollars en raison des déboursements nets de financement subordonné et des placements de capital de risque et du Plan d'action pour le capital de risque. Les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 607,3 millions de dollars, en raison essentiellement de l'émission de billets à court terme.

Au 30 juin 2017, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités au moyen de 19,6 milliards de dollars d'emprunts et de 6,0 milliards de dollars de capitaux propres. Les emprunts comprennent 19,4 milliards de dollars de billets à court terme et 0,2 milliard de dollars de billets à long terme.

### Suffisance du capital

Le cadre de gestion du capital de BDC repose sur son processus d'évaluation interne de la suffisance du capital. Pour évaluer la suffisance de son capital, BDC surveille régulièrement sa situation de capital en comparant son capital disponible à sa demande de capital. Un indicateur clé permettant d'évaluer le caractère suffisant de la situation de capital est le ratio interne de capital de BDC.

Au 30 juin 2017, le ratio interne de capital de BDC s'établit à 129 %, comparativement à 130 % au 31 mars 2017, soit parfaitement dans la fourchette opérationnelle, mais en dessous de la cible de 134 %.



# États financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

---

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Responsabilité de la direction relativement à l'information financière .....</b> | <b>17</b> |
| <b>État consolidé de la situation financière.....</b>                               | <b>18</b> |
| <b>État consolidé des résultats.....</b>  | <b>19</b> |
| <b>État consolidé du résultat global.....</b>                                       | <b>20</b> |
| <b>État consolidé des variations des capitaux propres .....</b>                     | <b>21</b> |
| <b>Tableau consolidé des flux de trésorerie .....</b>                               | <b>22</b> |
| <b>Notes afférentes aux états financiers consolidés.....</b>                        | <b>23</b> |
| <b>Note 1</b> Description générale de BDC.....                                      | 23        |
| <b>Note 2</b> Base d'établissement.....   | 23        |
| <b>Note 3</b> Principales méthodes comptables .....                                 | 25        |
| <b>Note 4</b> Modifications comptables futures.....                                 | 33        |
| <b>Note 5</b> Jugements, estimations et hypothèses comptables importants .....      | 34        |
| <b>Note 6</b> Classement et juste valeur des instruments financiers.....            | 36        |
| <b>Note 7</b> Titres adossés à des créances mobilières.....                         | 39        |
| <b>Note 8</b> Prêts .....   | 39        |
| <b>Note 9</b> Placements de financement subordonné.....                             | 41        |
| <b>Note 10</b> Placements de capital de risque .....                                | 42        |
| <b>Note 11</b> Placements du plan d'action pour le capital de risque.....           | 43        |
| <b>Note 12</b> Capital social.....  | 43        |
| <b>Note 13</b> Informations sectorielles .....                                      | 44        |
| <b>Note 14</b> Garanties.....   | 46        |
| <b>Note 15</b> Engagements .....  | 46        |
| <b>Note 16</b> Transactions entre parties liées .....                               | 48        |
| <b>Note 17</b> Évènements subséquents.....  | 49        |





## Responsabilité de la direction relativement à l'information financière

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés trimestriels résumés conformément à la Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État du Conseil du Trésor du Canada, ainsi que des contrôles internes qu'elle considère comme nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers consolidés trimestriels résumés exempts d'anomalies significatives. La direction veille aussi à ce que tous les autres renseignements fournis dans ce rapport financier trimestriel concordent, s'il y a lieu, avec les états financiers consolidés trimestriels.

À notre connaissance, ces états financiers consolidés trimestriels résumés non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, des résultats opérationnels et des flux de trésorerie de la société, à la date et pour les périodes visées dans les états financiers consolidés trimestriels résumés.

---

**Michael Denham**  
Président et chef de la direction

---

**Paul Buron, CPA, CA**  
Vice-président exécutif et chef de la direction financière

Montréal, Canada  
26 juillet 2017



## État consolidé de la situation financière

(non audité)

| (en milliers de dollars canadiens)                          | Notes | 30 juin<br>2017   | 31 mars<br>2017   |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIFS</b>   |       |                   |                   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     |       | 675 353           | 649 168           |
| Actifs dérivés  |       | 27 791            | 21 332            |
| Prêts et placements   |       |                   |                   |
| Titres adossés à des créances mobilières                    | 7     | 505 736           | 518 088           |
| Prêts   | 8     | 22 320 509        | 21 752 511        |
| Placements de financement subordonné                        | 9     | 916 302           | 860 448           |
| Placements de capital de risque                             | 10    | 1 082 642         | 1 015 713         |
| Placements du plan d'action pour le capital de risque       | 11    | 339 445           | 301 541           |
| <b>Total des prêts et placements</b>                        |       | <b>25 164 634</b> | <b>24 448 301</b> |
| Immobilisations corporelles                                 |       | 29 955            | 29 103            |
| Immobilisations incorporelles                               |       | 34 308            | 33 148            |
| Actif net au titre des prestations définies                 |       | 42 550            | 121 098           |
| Autres actifs   |       | 19 047            | 14 615            |
| <b>Total des actifs</b>                                     |       | <b>25 993 638</b> | <b>25 316 765</b> |
| <b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>                          |       |                   |                   |
| <b>Passifs</b>  |       |                   |                   |
| Créditeurs et frais courus                                  |       | 127 004           | 119 035           |
| Passifs dérivés   |       | 1 152             | 1 789             |
| Emprunts  |       |                   |                   |
| Billets à court terme                                       |       | 19 419 484        | 18 809 436        |
| Billets à long terme  |       | 166 222           | 167 391           |
| <b>Total des emprunts</b>                                   |       | <b>19 585 706</b> | <b>18 976 827</b> |
| Passif net au titre des prestations définies                |       | 243 932           | 231 498           |
| Autres passifs  |       | 47 637            | 48 321            |
| <b>Total des passifs</b>                                    |       | <b>20 005 431</b> | <b>19 377 470</b> |
| <b>Capitaux propres</b>                                     |       |                   |                   |
| Capital social  | 12    | 2 413 400         | 2 413 400         |
| Surplus d'apport  |       | 27 778            | 27 778            |
| Bénéfices non distribués                                    |       | 3 526 721         | 3 473 612         |
| Cumul des autres éléments du résultat global                |       | 1 271             | 2 710             |
| <b>Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC</b> |       | <b>5 969 170</b>  | <b>5 917 500</b>  |
| Participations ne donnant pas le contrôle                   |       | 19 037            | 21 795            |
| <b>Total des capitaux propres</b>                           |       | <b>5 988 207</b>  | <b>5 939 295</b>  |
| <b>Total des passifs et des capitaux propres</b>            |       | <b>25 993 638</b> | <b>25 316 765</b> |

Garanties (note 14)

Engagements (note 15)

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<br>30 juin |                |
|--|---------------------------------|----------------|
|  | 2017                            | 2016           |
| Produits d'intérêts  | 306 440                         | 278 367        |
| Charges d'intérêts   | 20 806                          | 19 466         |
| <b>Produits d'intérêts nets</b>                                    | <b>285 634</b>                  | <b>258 901</b> |
| Profits (pertes) nets réalisés sur les placements                  | (15 214)                        | (3 935)        |
| Produits de Services-conseils                                      | 4 478                           | 4 292          |
| Frais et autres produits   | 8 013                           | 12 752         |
| Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers   | 156                             | 2 037          |
| <b>Produits nets</b>   | <b>283 067</b>                  | <b>274 047</b> |
| Dotation à la provision pour pertes sur prêts                      | (43 915)                        | (37 813)       |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements | 49 636                          | (17 544)       |
| Profits (pertes) de change nets latents sur les placements         | (14 997)                        | (1 081)        |
| Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers    | 363                             | (2 336)        |
| <b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>   | <b>274 154</b>                  | <b>215 273</b> |
| Salaires et avantages du personnel                                 | 91 825                          | 86 320         |
| Locaux et équipement   | 10 175                          | 10 150         |
| Autres charges   | 26 520                          | 26 435         |
| <b>Charges opérationnelles et administratives</b>                  | <b>128 520</b>                  | <b>122 905</b> |
| <b>Résultat net</b>  | <b>145 634</b>                  | <b>92 368</b>  |
| <b>Résultat net attribuable :</b>                                  |                                 |                |
| À l'actionnaire de BDC   | 145 640                         | 93 902         |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle                      | (6)                             | (1 534)        |
| <b>Résultat net</b>  | <b>145 634</b>                  | <b>92 368</b>  |

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés et la note 13 fournit des informations complémentaires sur le résultat net sectoriel.



## État consolidé du résultat global

(non audité)

| (en milliers de dollars canadiens)  | Trimestre terminé le |          |
|---|----------------------|----------|
|   | 2017                 | 2016     |
| <b>Résultat net</b>   | <b>145 634</b>       | 92 368   |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>   |                      |          |
| Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net                   |                      |          |
| Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente      | (1 190)              | (1 046)  |
| Profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie                     | -                    | (166)    |
| sur les couvertures des flux de trésorerie  | (249)                | (47)     |
| Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie | (249)                | (213)    |
| Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net         | (1 439)              | (1 259)  |
| Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net                                    |                      |          |
| Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies             | (92 531)             | (60 766) |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>   | <b>(93 970)</b>      | (62 025) |
| <b>Résultat global total</b>  | <b>51 664</b>        | 30 343   |
| <b>Résultat global total attribuable :</b>  |                      |          |
| À l'actionnaire de BDC  | 51 670               | 31 877   |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle   | (6)                  | (1 534)  |
| <b>Résultat global total</b>  | <b>51 664</b>        | 30 343   |

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



## État consolidé des variations des capitaux propres

Pour le trimestre terminé le 30 juin  
(non audité)

| (en milliers de dollars canadiens)  | Capital social | Surplus d'apport | Bénéfices non distribués | Cumul des autres éléments du résultat global |                                    |         | Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC | Participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
|---|----------------|------------------|--------------------------|--|------------------------------------|---------|--|---|----------------------------|
|   |                |                  |                          | Actifs disponibles à la vente                | Couvertures des flux de trésorerie | Total   |  |   |                            |
| <b>Solde au 31 mars 2017</b>  | 2 413 400      | 27 778           | 3 473 612                | (711)  | 3 421                              | 2 710   | 5 917 500  | 21 795                                    | 5 939 295                  |
| <b>Résultat global total</b>  |                |                  |                          |  |                                    |         |  |   |                            |
| Résultat net  |                |                  | 145 640                  |  |                                    |         | 145 640  | (6)                                       | 145 634                    |
| Autres éléments du résultat global  |                |                  |                          |  |                                    |         |  |   |                            |
| Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente      |                |                  |                          | (1 190)                                      |                                    | (1 190) | (1 190)  |   | (1 190)                    |
| Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie |                |                  |                          |  | (249)                              | (249)   | (249)  |   | (249)                      |
| Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies             |                |                  | (92 531)                 |  |                                    |         | (92 531)   |   | (92 531)                   |
| Autres éléments du résultat global  | -              | -                | (92 531)                 | (1 190)                                      | (249)                              | (1 439) | (93 970)   | -   | (93 970)                   |
| <b>Résultat global total</b>  | -              | -                | 53 109                   | (1 190)                                      | (249)                              | (1 439) | 51 670   | (6)                                       | 51 664                     |
| Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle                             |                |                  |                          |  |                                    |         |  | (2 752)                                   | (2 752)                    |
| Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle           |                |                  |                          |  |                                    |         |  | -   | -                          |
| Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres       | -              | -                | -                        | -  | -                                  | -       | -  | (2 752)                                   | (2 752)                    |
| <b>Solde au 30 juin 2017</b>  | 2 413 400      | 27 778           | 3 526 721                | (1 901)                                      | 3 172                              | 1 271   | 5 969 170  | 19 037                                    | 5 988 207                  |

| (en milliers de dollars canadiens)  | Capital social | Surplus d'apport | Bénéfices non distribués | Cumul des autres éléments du résultat global |                                    |         | Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC | Participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
|---|----------------|------------------|--------------------------|--|------------------------------------|---------|--|---|----------------------------|
|   |                |                  |                          | Actifs disponibles à la vente                | Couvertures des flux de trésorerie | Total   |  |   |                            |
| <b>Solde au 31 mars 2016</b>  | 2 288 400      | 27 778           | 3 003 483                | 957  | 2 855                              | 3 812   | 5 323 473  | 26 046                                    | 5 349 519                  |
| <b>Résultat global total</b>  |                |                  |                          |  |                                    |         |  |   |                            |
| Résultat net  |                |                  | 93 902                   |  |                                    |         | 93 902   | (1 534)                                   | 92 368                     |
| Autres éléments du résultat global  |                |                  |                          |  |                                    |         |  |   |                            |
| Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente      |                |                  |                          | (1 046)                                      |                                    | (1 046) | (1 046)  |   | (1 046)                    |
| Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie |                |                  |                          |  | (213)                              | (213)   | (213)  |   | (213)                      |
| Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies             |                |                  | (60 766)                 |  |                                    |         | (60 766)   |   | (60 766)                   |
| Autres éléments du résultat global  | -              | -                | (60 766)                 | (1 046)                                      | (213)                              | (1 259) | (62 025)   | -   | (62 025)                   |
| <b>Résultat global total</b>  | -              | -                | 33 136                   | (1 046)                                      | (213)                              | (1 259) | 31 877   | (1 534)                                   | 30 343                     |
| Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle                             |                |                  |                          |  |                                    |         |  | (940)                                     | (940)                      |
| Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle           |                |                  |                          |  |                                    |         |  | 520                                       | 520                        |
| Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres       | -              | -                | (68 649)                 | -  | -                                  | -       | (68 649)   | (420)                                     | (69 069)                   |
| <b>Solde au 30 juin 2016</b>  | 2 288 400      | 27 778           | 2 967 970                | (89)   | 2 642                              | 2 553   | 5 286 701  | 24 092                                    | 5 310 793                  |

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



## Tableau consolidé des flux de trésorerie

(non audité)

| (en milliers de dollars canadiens)  | Trimestre terminé le |                  |
|---|----------------------|------------------|
|   | 2017                 | 2016             |
| <b>Activités opérationnelles</b>  |                      |                  |
| Résultat net  | 145 634              | 92 367           |
| Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets                                |                      |                  |
| Produits d'intérêts   | (306 439)            | (278 368)        |
| Charges d'intérêts  | 20 806               | 19 466           |
| Pertes (profits) nets réalisés sur les placements   | 15 214               | 3 936            |
| Dotation à la provision pour pertes sur prêts   | 43 915               | 37 813           |
| Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements                          | (49 636)             | 17 544           |
| Pertes (profits) de change nets latents sur les placements                                  | 14 997               | 1 081            |
| Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers                             | (363)                | 2 336            |
| Capitalisation des prestations définies inférieure (supérieure) au montant passé en charges | (1 549)              | (4 593)          |
| Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles                              | 3 898                | 3 945            |
| Autres  | (5 045)              | (5 576)          |
| Charges d'intérêts payées   | (18 905)             | (18 204)         |
| Produits d'intérêts reçus   | 299 291              | 272 417          |
| Variation des actifs et des passifs opérationnels   |                      |                  |
| Variation nette des prêts   | (614 064)            | (520 680)        |
| Variation nette des créditeurs et frais courus  | 7 969                | 10 455           |
| Variation nette des autres actifs et autres passifs   | (5 116)              | (2 549)          |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles</b>       | <b>(449 393)</b>     | <b>(368 610)</b> |
| <b>Activités d'investissement</b>   |                      |                  |
| Décaissements sur les titres adossés à des créances mobilières                              | (41 068)             | (46 206)         |
| Remboursements et produits de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières     | 52 034               | 57 908           |
| Décaissements sur les placements de financement subordonné                                  | (106 064)            | (76 239)         |
| Remboursements sur les placements de financement subordonné                                 | 51 531               | 27 152           |
| Décaissements sur les placements de capital de risque                                       | (73 392)             | (45 724)         |
| Produits de la vente de placements de capital de risque                                     | 17 955               | 34 010           |
| Décaissements sur les placements du plan d'action pour le capital de risque                 | (26 769)             | (68 455)         |
| Produits de la vente de placements du plan d'action pour le capital de risque               | -                    | 54               |
| Acquisition d'immobilisations corporelles   | (2 376)              | (1 092)          |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles   | (3 535)              | -                |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>      | <b>(131 684)</b>     | <b>(118 592)</b> |
| <b>Activités de financement</b>   |                      |                  |
| Variation nette des billets à court terme   | 610 014              | 634 069          |
| Remboursements de billets à long terme  | -                    | (110 549)        |
| Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle                                 | (2 752)              | (940)            |
| Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle               | -                    | 520              |
| Dividendes versés sur les actions ordinaires  | -                    | (68 649)         |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>        | <b>607 262</b>       | <b>454 451</b>   |
| <b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>    | <b>26 185</b>        | <b>(32 751)</b>  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>                  | <b>649 168</b>       | <b>680 093</b>   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                   | <b>675 353</b>       | <b>647 342</b>   |

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



# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)

## 1.

### Description générale de BDC

La Banque de développement du Canada est une société d'État créée par une loi du Parlement le 20 décembre 1974, sous la dénomination de Banque fédérale de développement, et a été maintenue sous sa dénomination actuelle par une loi du Parlement adoptée le 13 juillet 1995. La Banque de développement du Canada est constituée en société au Canada et appartient entièrement au gouvernement du Canada.

Les objectifs de la Banque de développement du Canada et de ses filiales (collectivement, BDC) sont de promouvoir et de faciliter l'implantation et l'expansion d'entreprises commerciales au Canada, avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises, en leur fournissant un éventail de prêts, d'investissements et de services de consultation complémentaires. BDC offre aux entreprises canadiennes des services sur mesure qui permettent de répondre à leurs besoins courants, tout en obtenant un rendement approprié sur ses capitaux propres qui servent à l'avancement de ses activités. BDC ne reçoit aucun crédit parlementaire du gouvernement du Canada.

## 2.

### Base d'établissement

#### Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC sont conformes à la Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État, comme l'exige la *Loi sur la gestion des finances publiques*, et telle qu'elle est publiée par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés ont été établis en utilisant les Normes internationales d'information financière (IFRS) et ont été approuvés pour publication le 26 juillet 2017 par le conseil d'administration.

#### Base de présentation et d'évaluation

Ces états financiers consolidés trimestriels résumés ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf pour :

- les actifs financiers disponibles à la vente, les actifs et passifs financiers détenus à la juste valeur par le biais du résultat net et les instruments financiers dérivés, qui ont été évalués à la juste valeur; et
- le passif ou l'actif net au titre des prestations définies relatif aux avantages postérieurs à l'emploi, qui a été comptabilisé comme la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies moins la juste valeur des actifs des régimes.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés sont présentés en dollars canadiens, le dollar canadien étant la monnaie fonctionnelle de BDC et de ses filiales. Sauf indication contraire, les chiffres dans les états financiers consolidés sont présentés en milliers de dollars canadiens.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### Principes de consolidation

BDC mène ses activités par l'intermédiaire de plusieurs entités, y compris une filiale en propriété exclusive et plusieurs fonds d'investissement et autres entités qui sont considérées comme des filiales aux fins de la présentation de l'information financière.

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC comprennent les états financiers de la société mère et les états financiers consolidés des filiales mentionnées précédemment au 30 juin 2017 et au 31 mars 2017.

Les états financiers des filiales sont établis selon des méthodes uniformes de comptabilisation et d'évaluation pour des transactions similaires.

### Filiales

Aux fins de la présentation de l'information financière, les filiales sont définies comme des entités contrôlées par BDC. BDC contrôle une entité lorsqu'elle a une exposition, ou le droit, à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'elle a la capacité d'exercer un pouvoir sur la société bénéficiant d'investissements de manière à influencer sur ces rendements. On présume qu'il y a contrôle lorsque BDC détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote. L'existence et l'effet des droits de vote potentiels sont considérés lorsqu'on évalue si BDC contrôle une autre entité.

Dans les cas où BDC ne détient pas la majorité des droits de vote, une analyse plus approfondie est effectuée pour déterminer si BDC a ou non le contrôle de l'entité. BDC est réputée avoir le contrôle lorsque, aux termes des conventions entre actionnaires ou des conventions de sociétés en commandite, elle prend la plupart des décisions qui ont une incidence sur les activités pertinentes.

Les filiales sont entièrement consolidées à compter de la date où le contrôle commence jusqu'à la date où le contrôle n'est plus exercé. Aucune filiale n'a été acquise ou cédée pendant les périodes de présentation de l'information financière. Toutes les transactions et tous les soldes intersociétés ont été éliminés lors de la consolidation.

Les entités suivantes ont été consolidées dans les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC.

| Entité                                  | Principale activité  | Pays de constitution en société et de résidence | Proportion de la participation et des droits de vote détenus | Base du contrôle                       |
|---|--|---|--|--|
| BDC Capital Inc.                        | Structure de société de portefeuille pour des activités d'investissement | Canada  | 100 %  | Droits de vote                         |
| Fonds d'investissement AlterInvest Inc. | Investissements de financement subordonné                                | Canada  | 50 %   | Droits de vote et accords contractuels |
| Fonds AlterInvest, s.e.c.               | Investissements de financement subordonné                                | Canada  | 50 %   | Droits de vote et accords contractuels |
| Fonds AlterInvest II, s.e.c.            | Investissements de financement subordonné                                | Canada  | 50 %   | Droits de vote et accords contractuels |
| Go Capital, s.e.c.                      | Investissements de capital de risque                                     | Canada  | 20 %   | Droits de vote et accords contractuels |



## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### Go Capital, s.e.c.

Même si BDC détient moins de la moitié de Go Capital, s.e.c. et moins de la moitié des droits de vote, la direction a déterminé, selon les termes de la convention en vertu de laquelle Go Capital, s.e.c. a été établie, que BDC contrôle cette entité. À titre de commandité, BDC a actuellement la capacité de diriger les activités pertinentes de Go Capital, s.e.c. et le pouvoir d'influer sur les rendements variables auxquels elle est exposée.

L'exercice de Go Capital, s.e.c. se termine le 31 décembre, tel que convenu par les associés au moment où cette entité a été établie. Par conséquent, de l'information financière supplémentaire concernant cette entité est préparée pour la période intermédiaire aux fins de la consolidation.

### Fonds AlterInvest II, s.e.c.

Au cours de l'exercice 2014, Fonds AlterInvest, s.e.c. et Fonds d'investissement AlterInvest Inc. ont atteint le terme prévu de leurs activités et ont commencé à liquider leurs investissements. Les investissements qui n'ont pas été remboursés par leurs clients respectifs ont été transférés à Fonds AlterInvest II, s.e.c. Comme chaque associé détient des participations égales dans les fonds pris dans leur ensemble, leurs participations dans Fonds AlterInvest II, s.e.c. n'ont pas été modifiées par suite de ces transactions. BDC est en voie de dissoudre ces entités.

### Participations ne donnant pas le contrôle

Les participations dans des filiales non attribuables à la société mère sont comptabilisées dans les capitaux propres consolidés à titre de participations ne donnant pas le contrôle. Le résultat net et chaque composante des autres éléments du résultat global sont attribués à l'actionnaire de BDC et aux participations ne donnant pas le contrôle en fonction de leur participation respective, même si cela se traduit par un solde déficitaire pour elles.

### Entreprises associées

Les entreprises associées sont des entités sur lesquelles BDC exerce une influence notable, mais pas un contrôle, sur les politiques financières et opérationnelles. Les placements de financement subordonné et de capital de risque dans des entreprises associées qui sont détenus dans le portefeuille de placements de BDC par BDC Capital Inc. sont évalués à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière. Ce traitement est permis par la norme comptable internationale IAS 28, *Participations dans des entreprises associées*, qui permet à une organisation ayant une participation dans une entreprise associée détenue par un organisme de capital-risque ou une entité similaire de choisir d'évaluer cette participation à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*.

## 3.

### Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées dans l'établissement des présents états financiers consolidés trimestriels résumés sont 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.

#### Instruments financiers

##### Comptabilisation et évaluation des instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés lorsque BDC devient partie aux dispositions contractuelles d'un instrument financier.

Un actif financier est décomptabilisé lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration ou lorsque l'actif financier ainsi que tous les risques et avantages importants connexes sont transférés.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



Un passif financier est décomptabilisé lorsque l'obligation précisée au contrat est éteinte, qu'elle est annulée ou qu'elle arrive à expiration.

Les instruments financiers sont comptabilisés et décomptabilisés selon la méthode de comptabilisation à la date de règlement.

Lors de la comptabilisation initiale, les instruments financiers sont évalués à la juste valeur. La juste valeur lors de la comptabilisation initiale comprend les coûts de transaction attribués directement à l'acquisition ou à l'émission des instruments financiers, sauf dans le cas des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net, pour lesquels les coûts de transaction sont comptabilisés en résultat net dans la période au cours de laquelle ils sont engagés.

Au cours des périodes ultérieures, les instruments financiers sont évalués selon le classement de l'instrument financier, soit à la juste valeur ou au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les décaissements ou encaissements de trésorerie futurs estimés sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier de manière à obtenir sa valeur comptable. Pour calculer le taux d'intérêt effectif, BDC estime les flux de trésorerie futurs en prenant en considération toutes les modalités contractuelles de l'instrument financier.

### Classement des instruments financiers

#### ***Juste valeur par le biais du résultat net***

Les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les instruments financiers qui sont i) classés comme étant détenus à des fins de transaction, ou ii) désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'ils répondent à certaines conditions.

#### ***Instruments financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction***

Un instrument financier est classé comme étant détenu à des fins de transaction :

- s'il est acquis ou contracté principalement en vue d'être vendu ou racheté dans un proche avenir; ou
- si, lors de la comptabilisation initiale, il fait partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble et qui présentent des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

Les instruments financiers dérivés sont également classés comme étant détenus à des fins de transaction, sauf s'ils ont été désignés comme des instruments de couverture.

#### ***Instruments financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net***

Un instrument financier peut être désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net dans les situations suivantes :

- les actifs ou passifs sont gérés et évalués sur la base de leur juste valeur et les informations à leur égard sont fournies à l'interne sur cette base;
- la désignation élimine ou réduit significativement la non-concordance comptable qui, autrement, surviendrait; ou
- l'actif ou le passif comprend un dérivé incorporé qui est séparable et qui modifie significativement les flux de trésorerie qui, autrement, seraient imposés par le contrat.

Une description de la base de chaque désignation est fournie à la section sur les principaux types d'instruments financiers de la présente note.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



Subséquent à la comptabilisation initiale, les instruments financiers classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur, et la variation des profits ou pertes latents est comptabilisée dans l'état consolidé des résultats en tant que :

- variation nette de la plus ou moins-value latente sur les placements ou en tant que profits ou pertes de change nets latents sur les placements lorsqu'ils se rapportent aux titres adossés à des créances mobilières, aux placements de financement subordonné, de capital de risque et du plan d'action pour le capital de risque; ou
- profits ou pertes nets latents sur autres instruments financiers lorsqu'ils se rapportent aux dérivés et aux emprunts.

Les profits et les pertes découlant de la vente, de la cession ou de la radiation de ces instruments financiers sont inclus directement dans l'état consolidé des résultats et comptabilisés aux postes suivants :

- en profits ou pertes nets réalisés sur les placements lorsqu'ils se rapportent aux titres adossés à des créances mobilières et aux placements de financement subordonné, de capital de risque et du plan d'action pour le capital de risque; ou
- en profits ou pertes nets réalisés sur autres instruments financiers lorsqu'ils se rapportent aux dérivés et aux emprunts.

### **Actifs financiers disponibles à la vente**

Les actifs disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui :

- sont détenus avec l'intention d'être conservés pour une période indéfinie et peuvent être vendus à des fins de liquidités ou à la suite de fluctuations des taux d'intérêt, des taux de change ou du cours des actions; et
- ne sont pas classés comme prêts et créances, comme placements détenus jusqu'à leur échéance ni comme actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

Subséquent à la comptabilisation initiale, les actifs disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur, et les profits ou pertes latents sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global jusqu'à ce que l'actif soit décomptabilisé, à l'exception des pertes de valeur, qui sont enregistrées à l'état consolidé des résultats dans la période où l'on détecte une indication objective de dépréciation.

À la cession d'actifs disponibles à la vente, le cumul des ajustements de la juste valeur comptabilisé dans les autres éléments du résultat global est reclassé dans l'état consolidé des résultats à titre de profits ou pertes nets réalisés sur les placements.

### **Couvertures des flux de trésorerie**

BDC désigne certains dérivés détenus à des fins de gestion des risques comme instruments de couverture des flux de trésorerie. BDC documente toutes les relations de couverture, ainsi que les objectifs de sa gestion des risques et la stratégie liée aux opérations de couverture. La Banque détermine si les instruments dérivés employés dans les opérations de couverture sont hautement efficaces pour compenser les variations de flux de trésorerie des éléments couverts, tant à la mise en place que pendant la durée de la couverture.

Subséquent à la comptabilisation initiale, les dérivés désignés comme instruments de couverture des flux de trésorerie sont évalués à la juste valeur. La partie des variations de la juste valeur de ces dérivés qui est considérée constituer une couverture efficace est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et le cumul des autres éléments du résultat global, tandis que la partie inefficace des variations est comptabilisée dans l'état consolidé des résultats comme des profits ou pertes nets latents sur autres instruments financiers. Les montants inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global sont reclassés à l'état consolidé des résultats dans les périodes où les éléments couverts influent sur le résultat net. Ils sont comptabilisés dans les postes des états financiers associés à l'élément couvert connexe.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



Lorsque ces instruments de couverture arrivent à échéance, sont vendus ou ne satisfont plus aux critères de comptabilité de couverture, les profits ou pertes latents comptabilisés antérieurement dans les autres éléments du résultat global sont reclassés dans l'état consolidé des résultats comme des profits ou pertes nets réalisés sur autres instruments financiers au cours des périodes où la variation des flux de trésorerie de l'élément couvert influe sur le résultat net. Toutefois, si on s'attend à ce qu'une transaction prévue ne se produise plus, le profit ou la perte cumulé qui était présenté en capitaux propres est immédiatement reclassé en profits ou pertes nets réalisés sur autres instruments financiers dans l'état consolidé des résultats.

### **Prêts et créances**

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Subséquemment à la comptabilisation initiale, les prêts et créances sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

### **Passifs financiers évalués au coût amorti**

Les passifs financiers qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net tombent dans la catégorie des passifs financiers et sont par la suite évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

### Principaux types d'instruments financiers

#### **Équivalents de trésorerie**

Les équivalents de trésorerie comprennent les billets bancaires à court terme dont l'échéance est de moins de trois mois à la date initiale d'acquisition et qui sont utilisés pour gérer le risque de liquidité.

Les équivalents de trésorerie ont été classés comme prêts et créances.

#### **Titres adossés à des créances mobilières**

Le portefeuille de titres adossés à des créances mobilières (TACM) est composé de billets de qualité, de premier rang ou subordonnés, émis par voie de placement privé.

Les TACM de qualité de premier rang sont classés comme actifs disponibles à la vente, et les billets TACM subordonnés sont désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net dans la mesure où ils font l'objet de rapports à la direction et sont évalués par celle-ci sur la base de la juste valeur. Les TACM présentés dans l'état consolidé de la situation financière incluent les intérêts courus à recevoir.

La juste valeur des TACM est calculée au moyen des flux de trésorerie prévus et d'une courbe de taux de rendement estimative découlant de la courbe des taux de rendement relatifs aux titres émis par le gouvernement canadien et de l'écart de taux des TACM pour des transactions comparables. Le résultat est ajusté en fonction du risque lié aux actifs sous-jacents et de la structure de la transaction.

#### **Dépréciation des titres adossés à des créances mobilières**

À chaque date de présentation de l'information financière, BDC examine les TACM classés comme disponibles à la vente pour repérer les possibles pertes de valeur ou renversements de pertes de valeur comptabilisées antérieurement. BDC détermine que des TACM se sont dépréciés s'il existe une indication objective de dépréciation résultant d'un ou de plusieurs événements survenus après la comptabilisation initiale de l'actif et si cet (ou ces) événement(s) générateur(s) de pertes a (ou ont) un impact sur les flux de trésorerie futurs estimés de l'actif financier ou du groupe d'actifs financiers, qui peut être estimé de façon fiable. Pour de plus amples renseignements sur les critères utilisés pour déterminer si une perte de valeur s'est produite, se reporter à la note 5, *Jugements, estimations et hypothèses comptables importants*.

Les pertes de valeur et les renversements de pertes de valeur sont comptabilisés dans l'état consolidé des résultats durant la période où l'indication objective de la dépréciation ou du renversement de dépréciation est constatée.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### Prêts

Les prêts sont classés comme prêts et créances. Ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif moins la provision cumulée pour pertes sur prêts. Les prêts présentés dans l'état consolidé de la situation financière incluent les intérêts courus à recevoir.

#### *Provision cumulée pour pertes sur prêts*

La provision cumulée pour pertes sur prêts est maintenue à un niveau jugé adéquat pour absorber les pertes sur prêts qui existent dans le portefeuille à la date de présentation de l'information financière. Les provisions cumulées pour pertes sur prêts sont établies individuellement et collectivement.

BDC examine son portefeuille de prêts afin d'évaluer, pour chacun des actifs pris individuellement, le risque de crédit et détermine s'il existe une indication objective de dépréciation pour laquelle il faudrait comptabiliser une perte dans l'état consolidé des résultats. Pour BDC, il y a indication objective de dépréciation lorsque le remboursement de l'intérêt ou du capital du prêt est en retard depuis au moins trois mois consécutifs ou s'il y a une raison de croire qu'une partie du capital ou de l'intérêt ne pourra être recouvrée.

Lorsqu'un prêt est jugé douteux, la constatation de l'intérêt couru cesse et la valeur comptable du prêt est ramenée à la valeur actualisée de ses flux de trésorerie futurs estimés actualisés i) au taux d'intérêt effectif initial du prêt pour les prêts à taux fixe ou ii) au taux en vigueur au moment de la dépréciation pour les prêts à taux flottant. Lorsque le montant des flux de trésorerie ne peut être déterminé de manière raisonnable, la juste valeur estimative de tout bien donné en garantie est utilisée, que la saisie soit probable ou non.

Les valeurs comptables des prêts douteux sont d'abord diminuées par le biais du compte de provision cumulée. Les prêts sont ensuite radiés quand tous les efforts de recouvrement ont été épuisés et qu'il n'existe plus de probabilités de recouvrement. Les montants des pertes de valeur initiales ainsi que toute augmentation ou tout renversement ultérieur de ces pertes de valeur sont comptabilisés dans l'état consolidé des résultats à titre de dotation à la provision pour pertes sur prêts.

Les prêts pour lesquels une provision individuelle cumulée n'a pas été établie sont ensuite inclus dans des groupes d'actifs aux caractéristiques de risque de crédit similaires et évalués collectivement afin de relever toute dépréciation survenue mais non encore identifiée.

Pour de plus amples renseignements sur les critères utilisés pour déterminer le montant de la provision cumulée, se reporter à la note 5, *Jugements, estimations et hypothèses comptables importants*.

#### ***Placements de financement subordonné, de capital de risque et du plan d'action pour le capital de risque***

Lors de la comptabilisation initiale, les placements de financement subordonné, de capital de risque et du plan d'action pour le capital de risque (PACR) sont désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net étant donné qu'ils font partie d'un portefeuille qui fait l'objet de rapports à la direction et qui est évalué par celle-ci sur la base de la juste valeur, conformément à une stratégie documentée de gestion des risques et d'investissement.

Le processus de BDC pour l'évaluation de la juste valeur des placements de financement subordonné, de capital de risque et du PACR s'inspire de directives internationales intitulées « International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ». Selon le type de placements qu'elle évalue, BDC utilise soit i) des méthodologies d'évaluation fondées sur le marché, comme le cours du marché ou le prix de placements similaires et récents, soit ii) la méthode fondée sur le bénéfice ou les flux de trésorerie actualisés, ou iii) la méthode de la liquidation ou la méthode reposant sur l'actif. Ces justes valeurs sont mises à jour au moins deux fois par an par des évaluateurs internes, puis sont revues par un comité de révision des évaluations, dont un membre externe est expert en évaluation d'entreprise. Le PACR comprend des opérations de fonds de fonds qui permettent à certains autres commanditaires de recevoir un rendement préférentiel sur le coût initial de leur investissement, des appels de fonds ultérieurs et une préférence dans les distributions.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



L'incidence de ces modalités est prise en compte dans le calcul de la juste valeur par l'application d'un ajustement à la valeur liquidative attribuée à chaque fonds.

### **Emprunts**

Les billets à court terme sont évalués au coût amorti.

BDC a deux types de billets à long terme : les billets non structurés et les billets structurés. Les billets à long terme non structurés sont comptabilisés au coût amorti. Les billets structurés sont ceux dont l'intérêt et/ou le capital sont liés aux fluctuations des taux de change, des taux de swap et d'autres références des marchés. Ces billets structurés ont été désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, car ils comprennent des dérivés incorporés qui, autrement, devraient être séparés, puisqu'ils modifient significativement les flux de trésorerie imposés en vertu du contrat d'emprunt hôte.

La juste valeur des billets structurés est déterminée en utilisant des données de marché observables ainsi que des techniques d'évaluation éprouvées. Les données de marché observables proviennent de courtiers intermédiaires reconnus et comprennent les taux d'intérêt, les taux de change ainsi que d'autres références des marchés.

Les intérêts courus sur emprunts sont inclus dans la valeur comptable des billets à court et à long terme.

### **Dérivés**

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est dérivée des variations sous-jacentes des taux d'intérêt, des taux de change, des indices boursiers ou d'autres mesures des instruments financiers. BDC acquiert des instruments financiers dérivés afin de gérer les risques de taux d'intérêt et de change et les autres risques de marché. BDC ne détient pas de dérivés à des fins de transaction ou de spéculation. Les dérivés sont soit désignés comme des couvertures des flux de trésorerie, soit classés comme étant détenus à des fins de transaction.

Tous les dérivés de BDC proviennent du marché hors bourse et comprennent principalement les swaps et les contrats de change à terme de gré à gré. La juste valeur des swaps est déterminée à l'aide de modèles de prix qui tiennent compte des prix du marché et des prix contractuels actuels de l'instrument sous-jacent, ainsi que de la valeur temps, de la courbe des rendements ou de facteurs de volatilité sous-jacents à la position et des options intégrées. La juste valeur des contrats de change à terme de gré à gré est calculée en actualisant le montant notionnel à l'aide des courbes de rendement des devises respectives. Pour ces deux calculs, on utilise des données de marché observables provenant de courtiers intermédiaires reconnus ainsi que des modèles d'évaluation standards dans l'industrie.

Les dérivés incorporés qui ne sont pas étroitement liés au contrat hôte doivent être séparés et classés comme étant des instruments financiers détenus à des fins de transaction, à moins que l'instrument hybride soit désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Au 30 juin 2017 et au 31 mars 2017, BDC ne détenait aucun dérivé incorporé devant être séparé du contrat hôte.

### **Produits d'intérêts, charges d'intérêts et autres produits**

Les produits et charges d'intérêts liés aux instruments financiers portant intérêt sont comptabilisés comme tels dans l'état consolidé des résultats selon la méthode du taux d'intérêt effectif, à l'exception des placements de financement subordonné, pour lesquels les produits d'intérêts sont comptabilisés selon le taux contractuel de l'instrument. Les intérêts sur les prêts douteux sont déterminés à partir de la valeur nette comptable de ces prêts en appliquant le taux d'intérêt utilisé pour actualiser les flux de trésorerie futurs en vue d'évaluer la perte de valeur.

Les placements de financement subordonné donnent lieu également à des rendements qui ne sont pas des intérêts, comme les redevances et les bonis d'intérêt, qui sont comptabilisés en frais et autres produits dans l'état consolidé des résultats lorsqu'il est probable qu'ils soient reçus et que les montants peuvent être évalués de façon fiable.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



Les frais qui font partie intégrante de l'octroi ou de la renégociation d'un prêt sont différés et comptabilisés comme produits d'intérêts sur la durée de vie prévue du prêt, selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Tous les autres frais sont comptabilisés en résultat net à mesure que les services afférents sont fournis.

Les primes et les escomptes sur les emprunts sont amortis dans les charges d'intérêts sur la durée de l'obligation selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

### **Produits de Services-conseils**

Services-conseils fournit des services de consultation aux entrepreneurs. Les produits de Services-conseils sont comptabilisés comme tels au moment de la prestation des services.

### **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur, le cas échéant.

Le coût d'une immobilisation corporelle comprend son prix d'achat et toutes les dépenses directement attribuables à sa préparation afin de l'amener à l'endroit et de la mettre dans l'état nécessaire pour permettre une exploitation de la manière prévue par la direction.

Les immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie utile estimative, comme suit :

|  | <b>Durée de vie utile<br/>estimative</b> | <b>Présentés dans l'état consolidé<br/>des résultats sous</b> |
|--|--|---|
| Matériel informatique et de télécommunications | 5 ans                                    | Autres charges  |
| Mobilier, agencements et équipement            | 10 ans                                   | Locaux et équipement  |
| Améliorations locatives                        | Durée du bail                            | Locaux et équipement  |

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les systèmes et les applications logicielles, dont le coût inclut le prix d'achat plus tous les coûts engagés pour les préparer à leur utilisation interne prévue. Les immobilisations incorporelles ont une durée de vie déterminée et sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée d'utilité économique estimée, qui est comprise entre trois et sept ans. Les coûts liés aux projets en cours ne sont pas soumis à l'amortissement tant que l'immobilisation incorporelle concernée n'est pas prête à être utilisée. La charge d'amortissement est incluse dans les autres charges dans l'état consolidé des résultats.

Les valeurs résiduelles, les méthodes d'amortissement et les durées de vie utile des immobilisations corporelles et incorporelles sont revues au moins à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées, si nécessaire.

Ces actifs font également l'objet d'un test de dépréciation si des événements ou des changements de circonstances indiquent que leur valeur comptable risque de ne pas être recouvrable. Qu'il y ait un indice de dépréciation ou non, un test de dépréciation annuel est effectué pour les projets en cours liés à des immobilisations incorporelles. Si les tests de dépréciation indiquent que la valeur comptable d'un actif (ou d'un groupe d'actifs) est supérieure à sa valeur recouvrable estimée, la valeur comptable de l'actif est ramenée immédiatement à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable d'un actif est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité.

### **Actif ou passif net au titre des prestations définies**

BDC offre aux employés admissibles un régime de retraite agréé à prestations définies, des régimes de retraite complémentaires à prestations définies et d'autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi (notamment sous la forme d'assurance maladie, d'assurance dentaire, d'assurance maladies graves et d'assurance vie).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



L'actif ou le passif net au titre des prestations définies correspond à la différence entre la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies et la juste valeur des actifs du régime.

L'obligation au titre des prestations définies de BDC pour les régimes de retraite est calculée séparément pour chaque régime en estimant le montant des avantages postérieurs à l'emploi accumulés par les employés en échange de leurs services rendus au cours de la période actuelle et des périodes antérieures.

L'obligation au titre des prestations définies est calculée pour chaque régime en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Pour déterminer la valeur actualisée de son obligation au titre des prestations définies et les coûts connexes des services rendus au cours de la période et des services passés, BDC affecte les droits aux prestations aux périodes de service selon la formule de calcul des prestations établie par le régime. La valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies est calculée en actualisant les sorties de trésorerie futures estimées à l'aide des taux d'intérêt des obligations de sociétés et des obligations provinciales de première catégorie qui ont des échéances similaires à celle de l'obligation.

BDC détermine les charges ou produits d'intérêts nets sur l'actif ou le passif net au titre des prestations définies pour la période en appliquant le taux d'actualisation utilisé pour déterminer l'obligation au titre des prestations définies au début de la période de présentation de l'information financière annuelle à l'obligation au titre des prestations définies et aux actifs des régimes. Quand les avantages d'un régime sont modifiés, ou quand un régime fait l'objet d'une réduction, la portion des avantages modifiés associée aux services passés des employés ou le gain ou la perte lié à la réduction est comptabilisé immédiatement dans le résultat net au moment de la modification ou de la réduction du régime.

Les réévaluations, qui comprennent des gains ou pertes actuariels, ainsi que les différences entre le rendement des actifs du régime et les produits d'intérêts des actifs du régime sont comptabilisées immédiatement dans les autres éléments du résultat global. Les réévaluations comptabilisées dans les autres éléments du résultat global sont reflétées immédiatement dans les bénéfices non distribués et ne sont pas reclassées au résultat net. Les coûts des services rendus au cours de la période, les coûts des services passés, le gain ou la perte lié à la réduction du régime et les intérêts nets sur l'actif ou le passif net au titre des prestations définies sont comptabilisés en résultat net.

### **Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC**

Le capital social représente la valeur nominale des actions ordinaires émises et en circulation. Le surplus d'apport représente la valeur des actifs transférés à BDC par l'actionnaire sans émission d'actions.

Les profits et les pertes latents sur les instruments financiers classés comme étant des actifs disponibles à la vente sont inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global jusqu'à leur décomptabilisation ou leur dépréciation. À ce moment, ces profits ou pertes sont reclassés au résultat net. Les profits et les pertes latents sur les instruments financiers dérivés désignés comme des instruments de couverture sont inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global jusqu'à ce que les flux de trésorerie prévus couverts soient reclassés au résultat net.

Les bénéfices non distribués représentent le résultat net et les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies de la période considérée et de toutes les périodes antérieures, diminués des dividendes payés.

### **Conversion des devises**

Les actifs et les passifs libellés en devises, qui sont tous monétaires, sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de présentation de l'information financière. Les produits et les charges libellés en devises sont pour leur part convertis en dollars canadiens selon le taux de change en vigueur à la date de chaque transaction. Les profits et les pertes de change sont comptabilisés en résultat net.



## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### Informations sectorielles

Les secteurs d'activité de BDC, qui sont basés sur la nature des produits et services, sont les suivants : Financement, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque, Services-conseils et Plan d'action pour le capital de risque.

Ces secteurs d'activité sont présentés conformément à la manière dont BDC présente et communique des informations qui sont revues régulièrement par l'équipe de direction et le conseil d'administration afin d'évaluer les résultats.

Toutes les transactions entre les secteurs sont comptabilisées comme des transactions intervenant dans des conditions de concurrence normale. Les produits et les charges associés directement à chaque secteur sont inclus au moment de la détermination de leurs résultats respectifs.

## 4.

### Modifications comptables futures

À la date d'autorisation des présents états financiers, certaines nouvelles normes et certaines modifications et interprétations aux normes existantes avaient été publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), mais n'étaient pas encore en vigueur et n'avaient pas fait l'objet d'une application anticipée par BDC. Ces normes incluent l'IFRS 9, *Instruments financiers*, l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, ainsi que l'IFRS 16, *Contrats de location* décrites ci-après. D'autres nouvelles normes et interprétations ont été publiées, mais ne devraient pas avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de BDC.

#### IFRS 9, *Instruments financiers*

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié la version définitive de la norme IFRS 9, *Instruments financiers*, qui intègre les trois phases « classement et évaluation », « dépréciation » et « comptabilité de couverture » du projet de l'IASB visant à remplacer la norme IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* et toutes les versions antérieures de l'IFRS 9. Cette version définitive présente de nouvelles exigences pour le classement et l'évaluation des actifs financiers, la comptabilisation des passifs financiers et la comptabilité de couverture générale ainsi qu'un nouveau modèle de dépréciation fondé sur les pertes attendues. L'IASB continue de travailler à son projet de comptabilité de macro-couverture. La norme IFRS 9 prend effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et doit être appliquée de manière rétroactive, sous réserve de certaines exceptions.

BDC finalise présentement l'élaboration et la validation des modèles de dépréciation pour le calcul des pertes de crédit attendues. Cependant, il est encore trop tôt pour quantifier l'impact financier potentiel de l'adoption de l'IFRS 9.

#### IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*

Le 28 mai 2014, l'IASB a publié une nouvelle norme, l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, qui remplace l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires*. La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Selon le principe fondamental à la base de la norme, l'entité doit comptabiliser les produits des activités ordinaires au moment du transfert des biens ou des services promis aux clients, pour le montant de la contrepartie que l'entité s'attend à recevoir en échange de ces biens ou services.

BDC a complété l'analyse de l'IFRS 15 et en a conclu que son adoption n'aurait pas d'incidence notable sur les états financiers consolidés.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### IFRS 16, Contrats de location

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié une nouvelle norme, l'IFRS 16, *Contrats de location*, qui remplace l'IAS 17, *Contrats de location* et les interprétations connexes. La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. L'IFRS 16 prescrit les méthodes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation ainsi que les informations à fournir sur les contrats de location, tant pour les preneurs que pour les bailleurs. Cette norme propose un modèle unique de comptabilisation par le preneur en vertu duquel ce dernier comptabilise les actifs et les passifs pour tous les contrats de location, à l'exception de ceux d'une durée de 12 mois ou moins ou dont les actifs sous-jacents ont une valeur peu élevée. Le bailleur continue d'établir une distinction entre les contrats de location-financement et les contrats de location simple, puisque le traitement comptable par le bailleur prescrit par l'IFRS 16 demeure essentiellement inchangé par rapport à celui de l'IAS 17.

BDC évalue actuellement l'incidence de l'adoption de l'IFRS 16.

## 5.

### 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 utilise des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et les montants présentés à titre d'actifs, de passifs, de produits et de charges.

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

Les informations concernant les jugements, les estimations et les hypothèses importants qui ont le plus d'impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés trimestriels résumés sont résumées dans la présente note.

#### Estimations et hypothèses

##### Provision cumulée pour pertes sur prêts

La provision cumulée pour pertes sur prêts représente l'estimation faite par la direction des pertes subies dans le portefeuille de prêts à la date de présentation de l'information financière et est établie pour les actifs pris individuellement et collectivement.

BDC examine ses prêts individuellement pour déterminer si une perte de valeur doit être comptabilisée. Ce processus exige que BDC pose des hypothèses et des jugements en procédant notamment à l'évaluation des possibilités de défaut et des risques que présente un prêt et à l'estimation des flux de trésorerie futurs et de la valeur des garanties.

Les prêts qui ont été évalués individuellement et qui n'ont pas perdu de valeur, ainsi que tous les autres prêts, sont ensuite évalués collectivement afin de relever toute dépréciation survenue, mais non encore identifiée. Lorsqu'elle évalue la dépréciation collectivement, BDC utilise des modèles statistiques des tendances historiques du portefeuille, comme les taux de délinquance et de pertes, ajustés selon les jugements formulés par la direction quant à la possibilité que la situation économique et les conditions de crédit actuelles soient telles que les pertes réelles sont susceptibles d'être supérieures ou inférieures à ce que suggèrent les modèles historiques.

Des changements apportés à ces hypothèses ou l'utilisation d'autres jugements raisonnables peuvent affecter le montant de la provision cumulée d'une manière appréciable. Pour de plus amples renseignements sur la provision cumulée pour pertes sur prêts, se reporter à la note 8, *Prêts*.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### Juste valeur des instruments financiers

Lorsque la juste valeur des actifs et des passifs financiers comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière ne peut pas être établie d'après les données de marchés actifs (cours cotés sur un marché ou cours offerts par un courtier, par exemple), elle est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation, notamment des modèles d'actualisation de flux de trésorerie.

Les données utilisées pour ces modèles, comme les courbes de taux d'intérêt, le cours des actions, les prix et les rendements des devises, la volatilité des hypothèses sous-jacentes et les corrélations entre les données, proviennent de marchés observables, quand cela est possible. Sinon, il faut exercer un certain jugement pour établir les justes valeurs.

Ce jugement porte notamment sur l'évaluation des données telles que le taux d'actualisation, le taux de rendement prévu par niveau de risque et les projections pondérées des flux de trésorerie. Tout changement à ces données peut avoir une incidence sur la juste valeur comptabilisée des instruments financiers. Pour de plus amples renseignements sur les techniques d'évaluation utilisées pour chaque type d'instrument financier, se reporter à la note 3, *Principales méthodes comptables*, et pour en savoir plus sur les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs, se reporter à la note 6, *Classement et juste valeur des instruments financiers*.

### Relations de couverture admissibles

Pour désigner des instruments financiers dans des relations de couverture admissibles, BDC a déterminé qu'elle s'attend à ce que les couvertures soient hautement efficaces pendant la période de la relation de couverture. Pour comptabiliser des dérivés à titre de couvertures de flux de trésorerie, BDC a déterminé que le risque couvert est associé à des flux de trésorerie futurs hautement probables.

### Actif ou passif net au titre des prestations définies

Le coût des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi, ainsi que la valeur actuelle des obligations connexes, sont déterminés au moyen d'évaluations actuarielles. Une évaluation actuarielle nécessite l'établissement d'hypothèses concernant les taux d'actualisation utilisés pour évaluer les obligations, les hausses de salaire attendues, l'âge de la retraite prévu, les taux de mortalité prévus, les tendances des coûts des soins de santé, l'inflation prévue et les hausses prévues des prestations de retraite. En raison de la nature à long terme de ces régimes, ces estimations comportent beaucoup d'incertitudes. Les résultats réels différeront des résultats estimés d'après les hypothèses.

## Jugements

### Dépréciation des actifs disponibles à la vente

BDC détermine que les actifs disponibles à la vente sont dépréciés s'il existe une indication objective de dépréciation. Les indications objectives de la dépréciation d'un actif financier ou d'un groupe d'actifs sont, entre autres, des événements tels que les difficultés financières, la faillite probable ou la restructuration financière d'un émetteur, une défaillance, un changement de statut défavorable ou des concessions à l'égard de paiements, des baisses mesurables des flux de trésorerie futurs estimés provenant des actifs, et la détérioration de conditions économiques corrélées. Comme une dépréciation peut résulter d'une combinaison de facteurs, le jugement de la direction est requis pour déterminer si une perte de valeur doit être comptabilisée, et à quel moment.

### Consolidation

Un jugement important utilisé pour établir les états financiers consolidés est que BDC a le pouvoir de contrôler certains fonds d'investissement (pour des renseignements supplémentaires, se reporter à la note 2, *Base d'établissement*). BDC a évalué qu'elle a la capacité actuelle de diriger les activités des fonds qui ont le plus d'incidence sur leurs rendements et qu'elle est exposée à ces rendements. Par conséquent, ces fonds ont été entièrement consolidés, et non comptabilisés suivant la méthode de la mise en équivalence.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### 6.

## Classement et juste valeur des instruments financiers

### Classement des instruments financiers

Les tableaux qui suivent résument le classement des instruments financiers de BDC au 30 juin 2017 et au 31 mars 2017.

|   |      |   |                                      |                           |                                       |                           |                       | 30 juin 2017      |
|---|------|---|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------|
|   | Note | Évaluation à la juste valeur            |                                      |                           |                                       | Évaluation au coût amorti |                       | Total             |
|   |      | JVRN <sup>(1)</sup>                     |                                      | Disponibles<br>à la vente | Couvertures des<br>flux de trésorerie | Prêts et<br>créances      | Passifs<br>financiers |                   |
|   |      | Détenus à des<br>fins de<br>transaction | Désignés<br>comme étant à<br>la JVRN |                           |                                       |                           |                       |                   |
| <b>Actifs financiers</b>                              |      |   |                                      |                           |                                       |                           |                       |                   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie               |      |   |                                      |                           | 675 353                               |                           | 675 353               |                   |
| Actifs dérivés  |      | 27 791                                  |                                      |                           |                                       |                           | 27 791                |                   |
| Titres adossés à des créances mobilières              | 7    |   | 10 228                               | 495 508                   |                                       |                           | 505 736               |                   |
| Prêts   | 8    |   |                                      |                           | 22 320 509                            |                           | 22 320 509            |                   |
| Placements de financement subordonné                  | 9    |   | 916 302                              |                           |                                       |                           | 916 302               |                   |
| Placements de capital de risque                       | 10   |   | 1 082 642                            |                           |                                       |                           | 1 082 642             |                   |
| Placements du plan d'action pour le capital de risque | 11   |   | 339 445                              |                           |                                       |                           | 339 445               |                   |
| Autres actifs <sup>(2)</sup>                          |      |   |                                      |                           | 8 170                                 |                           | 8 170                 |                   |
| <b>Total des actifs financiers</b>                    |      | <b>27 791</b>                           | <b>2 348 617</b>                     | <b>495 508</b>            | <b>-</b>                              | <b>23 004 032</b>         | <b>-</b>              | <b>25 875 948</b> |
| <b>Passifs financiers</b>                             |      |   |                                      |                           |                                       |                           |                       |                   |
| Créditeurs et frais courus                            |      |   |                                      |                           |                                       | 126 444                   | 126 444               |                   |
| Passifs dérivés                                       |      | 1 152                                   |                                      |                           |                                       |                           | 1 152                 |                   |
| Billets à court terme                                 |      |   |                                      |                           |                                       | 19 419 484                | 19 419 484            |                   |
| Billets à long terme                                  |      |   | 160 609                              |                           |                                       | 5 613                     | 166 222               |                   |
| Autres passifs <sup>(2)</sup>                         |      |   |                                      |                           |                                       | 33 441                    | 33 441                |                   |
| <b>Total des passifs financiers</b>                   |      | <b>1 152</b>                            | <b>160 609</b>                       | <b>-</b>                  | <b>-</b>                              | <b>19 584 982</b>         | <b>-</b>              | <b>19 746 743</b> |

|   |      |   |                                      |                           |                                       |                           |                       | 31 mars 2017      |
|---|------|---|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------|
|   | Note | Évaluation à la juste valeur            |                                      |                           |                                       | Évaluation au coût amorti |                       | Total             |
|   |      | JVRN <sup>(1)</sup>                     |                                      | Disponibles<br>à la vente | Couvertures des<br>flux de trésorerie | Prêts et<br>créances      | Passifs<br>financiers |                   |
|   |      | Détenus à des<br>fins de<br>transaction | Désignés<br>comme étant à<br>la JVRN |                           |                                       |                           |                       |                   |
| <b>Actifs financiers</b>                              |      |   |                                      |                           |                                       |                           |                       |                   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie               |      |   |                                      |                           | 649 168                               |                           | 649 168               |                   |
| Actifs dérivés  |      | 21 332                                  |                                      |                           |                                       |                           | 21 332                |                   |
| Titres adossés à des créances mobilières              | 7    |   | 10 048                               | 508 040                   |                                       |                           | 518 088               |                   |
| Prêts   | 8    |   |                                      |                           | 21 752 511                            |                           | 21 752 511            |                   |
| Placements de financement subordonné                  | 9    |   | 860 448                              |                           |                                       |                           | 860 448               |                   |
| Placements de capital de risque                       | 10   |   | 1 015 713                            |                           |                                       |                           | 1 015 713             |                   |
| Placements du plan d'action pour le capital de risque | 11   |   | 301 541                              |                           |                                       |                           | 301 541               |                   |
| Autres actifs <sup>(2)</sup>                          |      |   |                                      |                           | 6 231                                 |                           | 6 231                 |                   |
| <b>Total des actifs financiers</b>                    |      | <b>21 332</b>                           | <b>2 187 750</b>                     | <b>508 040</b>            | <b>-</b>                              | <b>22 407 910</b>         | <b>-</b>              | <b>25 125 032</b> |
| <b>Passifs financiers</b>                             |      |   |                                      |                           |                                       |                           |                       |                   |
| Créditeurs et frais courus                            |      |   |                                      |                           |                                       | 119 035                   | 119 035               |                   |
| Passifs dérivés                                       |      | 1 789                                   |                                      |                           |                                       |                           | 1 789                 |                   |
| Billets à court terme                                 |      |   |                                      |                           |                                       | 18 809 436                | 18 809 436            |                   |
| Billets à long terme                                  |      |   | 161 785                              |                           |                                       | 5 606                     | 167 391               |                   |
| Autres passifs <sup>(2)</sup>                         |      |   |                                      |                           |                                       | 38 786                    | 38 786                |                   |
| <b>Total des passifs financiers</b>                   |      | <b>1 789</b>                            | <b>161 785</b>                       | <b>-</b>                  | <b>-</b>                              | <b>18 972 863</b>         | <b>-</b>              | <b>19 136 437</b> |

<sup>(1)</sup> Juste valeur par le biais du résultat net.

<sup>(2)</sup> Certains éléments compris dans les catégories autres actifs et autres passifs de l'état consolidé de la situation financière ne sont pas considérés comme des instruments financiers.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### 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; et
- Niveau 3 – Justes valeurs fondées sur des techniques d'évaluation utilisant une ou plusieurs données importantes non observables.

Il n'y a eu aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 ni entre le niveau 2 et le niveau 3 dans les périodes présentées. La politique de BDC consiste à constater des transferts entre les niveaux 1 et 3 lorsque des investissements privés sont inscrits en bourse ou lorsque des investissements inscrits en bourse deviennent des investissements privés pendant les périodes présentées.

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

|  |  |          |           | 30 juin<br>2017        |
|--|--|----------|-----------|------------------------|
|  | Évaluation de la juste valeur selon le |          |           | Juste valeur<br>totale |
|  | Niveau 1                               | Niveau 2 | Niveau 3  |                        |
| <b>Actifs</b>  |  |          |           |                        |
| Actifs dérivés   |  | 27 791   |           | 27 791                 |
| Titres adossés à des créances mobilières                           |  | 505 736  |           | 505 736                |
| Placements de financement subordonné                               | -                                      |          | 916 302   | 916 302                |
| Placements de capital de risque                                    | 33 035                                 |          | 1 049 607 | 1 082 642              |
| Placements du plan d'action pour le capital de risque              |  |          | 339 445   | 339 445                |
|  | 33 035                                 | 533 527  | 2 305 354 | 2 871 916              |
| <b>Passifs</b>   |  |          |           |                        |
| Passifs dérivés  |  | 1 152    |           | 1 152                  |
| Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN <sup>(1)</sup> |  | 160 609  |           | 160 609                |
|  | -                                      | 161 761  | -         | 161 761                |

<sup>(1)</sup> Juste valeur par le biais du résultat net.

|  |  |          |           | 31 mars<br>2017        |
|--|--|----------|-----------|------------------------|
|  | Évaluation de la juste valeur selon le |          |           | Juste valeur<br>totale |
|  | Niveau 1                               | Niveau 2 | Niveau 3  |                        |
| <b>Actifs</b>  |  |          |           |                        |
| Actifs dérivés   |  | 21 332   |           | 21 332                 |
| Titres adossés à des créances mobilières                           |  | 518 088  |           | 518 088                |
| Placements de financement subordonné                               | 1 405                                  |          | 859 043   | 860 448                |
| Placements de capital de risque                                    | 13 475                                 |          | 1 002 238 | 1 015 713              |
| Placements du plan d'action pour le capital de risque              |  |          | 301 541   | 301 541                |
|  | 14 880                                 | 539 420  | 2 162 822 | 2 717 122              |
| <b>Passifs</b>   |  |          |           |                        |
| Passifs dérivés  |  | 1 789    |           | 1 789                  |
| Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN <sup>(1)</sup> |  | 161 785  |           | 161 785                |
|  | -                                      | 163 574  | -         | 163 574                |

<sup>(1)</sup> Juste valeur par le biais du résultat net.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



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

|   |  |                                       |  | 30 juin<br>2017        |
|---|--|---------------------------------------|--|------------------------|
|   | Placements de<br>financement<br>subordonné | Placements<br>de capital<br>de risque | Placements du<br>plan d'action<br>pour le capital<br>de risque | Juste valeur<br>totale |
| Juste valeur au 1 <sup>er</sup> avril 2017        | 859 043                                    | 1 002 238                             | 301 541  | 2 162 822              |
| Profits (pertes) nets réalisés sur les placements | 651  | (16 487)                              | -  | (15 836)               |
| Variation nette de la plus(moins)-value           |  |                                       |  |                        |
| latente sur les placements                        | (3 501)                                    | 49 006                                | 11 250   | 56 755                 |
| Profits (pertes) de change nets                   |  |                                       |  |                        |
| latents sur les placements                        | -  | (13 430)                              | (115)  | (13 545)               |
| Décassements sur les placements                   | 106 064                                    | 59 672                                | 26 769   | 192 505                |
| Remboursements sur les placements et autres       | (45 955)                                   | (17 741)                              | -  | (63 696)               |
| Transferts du niveau 3 vers le niveau 1           | -  | (13 651)                              | -  | (13 651)               |
| <b>Juste valeur au 30 juin 2017</b>               | <b>916 302</b>                             | <b>1 049 607</b>                      | <b>339 445</b>   | <b>2 305 354</b>       |

|   |  |                                       |  | 31 mars<br>2017        |
|---|--|---------------------------------------|--|------------------------|
|   | Placements de<br>financement<br>subordonné | Placements<br>de capital<br>de risque | Placements du<br>plan d'action<br>pour le capital<br>de risque | Juste valeur<br>totale |
| Juste valeur au 1 <sup>er</sup> avril 2016        | 750 580                                    | 916 095                               | 137 668  | 1 804 343              |
| Profits (pertes) nets réalisés sur les placements | 1 839                                      | 2 796                                 | -  | 4 635                  |
| Variation nette de la plus(moins)-value           |  |                                       |  |                        |
| latente sur les placements                        | (18 400)                                   | 13 699                                | 10 532   | 5 831                  |
| Profits (pertes) de change nets                   |  |                                       |  |                        |
| latents sur les placements                        | -  | 10 864                                | 66   | 10 930                 |
| Décassements sur les placements                   | 286 486                                    | 180 719                               | 157 794  | 624 999                |
| Remboursements sur les placements et autres       | (161 462)                                  | (116 027)                             | (4 519)  | (282 008)              |
| Transferts du niveau 3 vers le niveau 1           | -  | (5 908)                               | -  | (5 908)                |
| <b>Juste valeur au 31 mars 2017</b>               | <b>859 043</b>                             | <b>1 002 238</b>                      | <b>301 541</b>   | <b>2 162 822</b>       |

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### 7.

#### Titres adossés à des créances mobilières

|  | 30 juin<br>2017 | 31 mars<br>2017 |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Disponibles à la vente</b>                    |                 |                 |
| Montant nominal                                  | 497 425         | 508 751         |
| Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur  | (1 917)         | (711)           |
| Valeur comptable                                 | 495 508         | 508 040         |
| Rendement  | 1,88%           | 1,86%           |
| <b>Juste valeur par le biais du résultat net</b> |                 |                 |
| Montant nominal                                  | 10 213          | 10 010          |
| Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur  | 15              | 38              |
| Valeur comptable                                 | 10 228          | 10 048          |
| Rendement  | 6,92%           | 6,94%           |
| <b>Titres adossés à des créances mobilières</b>  | <b>505 736</b>  | <b>518 088</b>  |

Aucun titre adossé à des créances mobilières n'a subi de perte de valeur au 30 juin 2017 ni au 31 mars 2017.

### 8.

#### 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     | Montant<br>brut total | Provision<br>collective<br>cumulée | Provision<br>individuelle<br>cumulée | Provision<br>cumulée<br>totale | Montant net<br>total |
|------------------------------|----------------|------------------|-------------------|-----------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| Productifs                   | 207 864        | 2 605 790        | 19 456 325        | 22 269 979            | (396 000)                          | -                                    | (396 000)                      | 21 873 979           |
| Douteux                      | 25 764         | 140 271          | 599 361           | 765 396               | -                                  | (318 866)                            | (318 866)                      | 446 530              |
| <b>Prêts au 30 juin 2017</b> | <b>233 628</b> | <b>2 746 061</b> | <b>20 055 686</b> | <b>23 035 375</b>     | <b>(396 000)</b>                   | <b>(318 866)</b>                     | <b>(714 866)</b>               | <b>22 320 509</b>    |

|                              | Moins d'un an  | De 1 à 5 ans     | Plus de 5 ans     | Montant<br>brut total | Provision<br>collective<br>cumulée | Provision<br>individuelle<br>cumulée | Provision<br>cumulée<br>totale | Montant net<br>total |
|------------------------------|----------------|------------------|-------------------|-----------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| Productifs                   | 203 598        | 2 581 400        | 18 946 099        | 21 731 097            | (396 000)                          | -                                    | (396 000)                      | 21 335 097           |
| Douteux                      | 23 222         | 143 872          | 551 202           | 718 296               | -                                  | (300 882)                            | (300 882)                      | 417 414              |
| <b>Prêts au 31 mars 2017</b> | <b>226 820</b> | <b>2 725 272</b> | <b>19 497 301</b> | <b>22 449 393</b>     | <b>(396 000)</b>                   | <b>(300 882)</b>                     | <b>(696 882)</b>               | <b>21 752 511</b>    |

#### Provision cumulée pour pertes sur prêts

|  | 30 juin<br>2017 | 31 mars<br>2017 |
|--|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice              | 696 882         | 605 724         |
| Radiations                                     | (20 874)        | (85 655)        |
| Effet de l'actualisation                       | (3 855)         | (14 948)        |
| Recouvrements et autres                        | (1 202)         | 12 216          |
|  | <b>670 951</b>  | <b>517 337</b>  |
| Dotations à la provision pour pertes sur prêts | 43 915          | 179 545         |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>        | <b>714 866</b>  | <b>696 882</b>  |

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### Concentrations du total des prêts en cours

|                                      | 30 juin<br>2017   | 31 mars<br>2017   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Répartition géographique</b>      |                   |                   |
| Terre-Neuve-et-Labrador              | 895 556           | 889 754           |
| Île-du-Prince-Édouard                | 60 652            | 60 087            |
| Nouvelle-Écosse                      | 544 966           | 547 775           |
| Nouveau-Brunswick                    | 456 386           | 446 742           |
| Québec                               | 7 186 937         | 7 040 483         |
| Ontario                              | 6 193 504         | 5 979 102         |
| Manitoba                             | 693 663           | 689 135           |
| Saskatchewan                         | 767 478           | 767 651           |
| Alberta                              | 3 484 138         | 3 381 974         |
| Colombie-Britannique                 | 2 612 210         | 2 515 417         |
| Yukon                                | 107 468           | 100 326           |
| Territoires du Nord-Ouest et Nunavut | 32 417            | 30 947            |
| <b>Total des prêts en cours</b>      | <b>23 035 375</b> | <b>22 449 393</b> |

|   | 30 juin<br>2017   | 31 mars<br>2017   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Répartition par secteur d'activité</b> |                   |                   |
| Fabrication                               | 5 305 945         | 5 178 805         |
| Commerce de gros et de détail             | 4 427 568         | 4 314 423         |
| Industries de services                    | 3 176 511         | 3 073 195         |
| Tourisme                                  | 2 818 765         | 2 772 742         |
| Immeubles commerciaux                     | 2 401 016         | 2 345 410         |
| Construction                              | 1 886 161         | 1 888 205         |
| Transport et entreposage                  | 1 280 741         | 1 257 632         |
| Ressources                                | 999 788           | 918 982           |
| Autres                                    | 738 880           | 699 999           |
| <b>Total des prêts en cours</b>           | <b>23 035 375</b> | <b>22 449 393</b> |



## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### 9.

#### Placements de financement subordonné

BDC détient un portefeuille de placements de financement subordonné qui est assorti d'un risque moyen à élevé. Le tableau qui suit résume les placements de financement subordonné en cours selon leur date d'échéance contractuelle.

|                 | Moins d'un an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Coût total | Juste valeur totale |
|-----------------|---------------|--------------|---------------|------------|---------------------|
| Au 30 juin 2017 | 96 880        | 684 944      | 174 644       | 956 468    | 916 302             |
| Au 31 mars 2017 | 83 498        | 664 213      | 145 202       | 892 913    | 860 448             |

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

| Répartition géographique                    | 30 juin 2017   |                | 31 mars 2017   |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | Juste valeur   | Coût           | Juste valeur   | Coût           |
| Terre-Neuve-et-Labrador                     | 5 773          | 6 793          | 5 710          | 6 730          |
| Nouvelle-Écosse                             | 17 808         | 19 610         | 18 154         | 19 695         |
| Nouveau-Brunswick                           | 31 663         | 28 887         | 30 421         | 27 630         |
| Québec                                      | 349 308        | 374 302        | 323 096        | 341 323        |
| Ontario                                     | 323 914        | 326 775        | 310 532        | 310 909        |
| Manitoba                                    | 7 887          | 6 862          | 7 195          | 5 856          |
| Saskatchewan                                | 21 078         | 21 168         | 18 091         | 18 181         |
| Alberta                                     | 92 130         | 105 363        | 96 892         | 112 265        |
| Colombie-Britannique                        | 62 490         | 62 410         | 46 089         | 46 009         |
| Yukon                                       | 3 248          | 3 194          | 3 264          | 3 210          |
| Territoires du Nord-Ouest et Nunavut        | 1 003          | 1 104          | 1 004          | 1 105          |
| <b>Placements de financement subordonné</b> | <b>916 302</b> | <b>956 468</b> | <b>860 448</b> | <b>892 913</b> |

| Répartition par secteur d'activité          | 30 juin 2017   |                | 31 mars 2017   |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | Juste valeur   | Coût           | Juste valeur   | Coût           |
| Fabrication                                 | 284 168        | 298 064        | 267 839        | 280 376        |
| Industries de services                      | 235 140        | 246 457        | 218 745        | 228 135        |
| Commerce de gros et de détail               | 152 937        | 156 071        | 156 008        | 158 579        |
| Construction                                | 62 542         | 61 058         | 63 388         | 60 859         |
| Ressources                                  | 58 444         | 69 298         | 62 298         | 75 313         |
| Industries de l'information                 | 55 827         | 57 312         | 34 749         | 35 060         |
| Transport et entreposage                    | 25 254         | 29 022         | 14 076         | 14 404         |
| Services éducatifs                          | 9 973          | 9 916          | 10 133         | 10 076         |
| Tourisme                                    | 8 836          | 8 861          | 9 589          | 9 981          |
| Immeubles commerciaux                       | 1 001          | 1 001          | -              | -              |
| Autres                                      | 22 180         | 19 408         | 23 623         | 20 130         |
| <b>Placements de financement subordonné</b> | <b>916 302</b> | <b>956 468</b> | <b>860 448</b> | <b>892 913</b> |



## 10.

### Placements de capital de risque

BDC détient un portefeuille à risque élevé de placements de capital de risque axé principalement sur les entreprises technologiques à un stade précoce et à croissance rapide qui occupent une position prometteuse sur leurs marchés respectifs et qui présentent de fortes possibilités de croissance. Les placements de capital de risque, qui sont détenus à long terme, sont des actifs non courants.

Le tableau suivant présente un résumé du portefeuille de capital de risque par type de placement.

| Type de placement                      | 30 juin<br>2017  |                | 31 mars<br>2017  |                |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|
|  | Juste valeur     | Coût           | Juste valeur     | Coût           |
| Actions ordinaires                     | 73 729           | 104 536        | 53 814           | 84 690         |
| Actions préférentielles                | 529 521          | 453 866        | 523 231          | 452 858        |
| Déventures                             | 26 676           | 30 611         | 27 028           | 34 905         |
| Total des placements directs           | 629 926          | 589 013        | 604 073          | 572 453        |
| Fonds                                  | 452 716          | 335 054        | 411 640          | 312 450        |
| <b>Placements de capital de risque</b> | <b>1 082 642</b> | <b>924 067</b> | <b>1 015 713</b> | <b>884 903</b> |

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

| Répartition par secteur d'activité  | 30 juin<br>2017 |                | 31 mars<br>2017 |                |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                     | Juste valeur    | Coût           | Juste valeur    | Coût           |
| Technologie de l'information        | 267 710         | 227 590        | 253 274         | 218 443        |
| Biotechnologie et pharmacologie     | 161 679         | 143 306        | 159 309         | 129 523        |
| Électronique                        | 63 777          | 65 273         | 63 289          | 79 060         |
| Communications                      | 57 809          | 56 780         | 53 710          | 51 891         |
| Médecine et soins de santé          | 30 108          | 53 685         | 25 001          | 51 407         |
| Industriel                          | 16 005          | 17 033         | 15 755          | 16 783         |
| Énergie                             | 11 344          | 9 762          | 11 668          | 9 762          |
| Autres                              | 21 494          | 15 584         | 22 067          | 15 584         |
| <b>Total des placements directs</b> | <b>629 926</b>  | <b>589 013</b> | <b>604 073</b>  | <b>572 453</b> |



# 11.

## Placements du plan d'action pour le capital de risque

Le Plan d'action pour le capital de risque est une initiative du gouvernement fédéral visant à investir 400 millions de dollars pour accroître les investissements de capital de risque par le secteur privé dans des entreprises canadiennes innovatrices et très prometteuses.

Le Plan d'action pour le capital de risque investit principalement dans des fonds de capital de risque de démarrage et de stade intermédiaire, et directement dans des sociétés partout au Canada. Le Plan d'action pour le capital de risque appuie la création de grands fonds de fonds dirigés par le secteur privé et soutient également des fonds existants très performants en partenariat avec des investisseurs institutionnels, des sociétés qui sont des investisseurs stratégiques ainsi que les provinces intéressées.

Au 30 juin 2017, la juste valeur des placements du plan d'action pour le capital de risque s'élevait à 339 445 \$ (301 541 \$ au 31 mars 2017), et leur coût se chiffrait à 317 949 \$ (291 180 \$ au 31 mars 2017).

# 12.

## Capital social

Un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 \$ chacune est autorisé. Au 30 juin 2017, 24 134 000 actions ordinaires étaient en circulation (24 134 000 au 31 mars 2017).

### Prescriptions statutaires

Conformément à la *Loi sur la BDC*, le ratio d'endettement de BDC ne peut dépasser 12:1. De plus, le total du capital versé, du surplus d'apport et de tout produit considéré comme des capitaux propres (tels que les instruments hybrides de capital) ne peut en aucun cas dépasser 3,0 milliards de dollars. Au 30 juin et au 31 mars 2017, BDC était en conformité avec ces deux prescriptions statutaires.

### Suffisance du capital

Le cadre de gestion du capital de BDC repose sur son processus d'évaluation interne de la suffisance du capital. Pour évaluer la suffisance de son capital, BDC surveille régulièrement sa situation de capital en comparant son capital disponible à sa demande de capital. Un indicateur clé permettant d'évaluer le caractère suffisant de la situation de capital est le ratio interne de capital de BDC.

Au 30 juin 2017, le ratio interne de capital de BDC s'établit à 129 %, comparativement à 130 % au 31 mars 2017, soit parfaitement dans la fourchette opérationnelle, mais en dessous de la cible de 134 %.



# 13.

## Informations sectorielles

BDC compte cinq secteurs, décrits ci-dessous, qui correspondent aux cinq secteurs d'activité de la Banque. 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.

Lors des exercices précédents, Financement et Titrisation étaient présentés comme des segments distincts. Depuis l'exercice 2018, BDC ne présente plus l'information financière de Titrisation séparément, et les titres adossés à des créances mobilières (TACM) apparaissent comme un produit de Financement.

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

- **Financement** offre des prêts garantis, partiellement garantis et non garantis avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises dans l'ensemble du Canada. Il 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. BDC offre aussi des prêts entièrement garantis à de petites et moyennes entreprises de financement et de crédit-bail.
- **Capital de croissance et transfert d'entreprise** offre du financement subordonné sous forme de financement souple par emprunt, avec ou sans droit de conversion, ainsi que par capitaux propres.
- **Capital de risque** offre des placements pour couvrir chaque étape du cycle de développement d'une entreprise technologique – du démarrage à l'expansion. BDC effectue aussi des investissements indirects au moyen de fonds d'investissement de capital de risque.
- **Services-conseils** offre des services de consultation, soutient les entreprises à impact élevé et propose des programmes de groupe et d'autres services en lien avec les activités commerciales.
- **Le Plan d'action pour le capital de risque** appuie la création de grands fonds de fonds dirigés par le secteur privé et soutient également des fonds existants très performants en partenariat avec des investisseurs institutionnels, des sociétés qui sont des investisseurs stratégiques ainsi que les provinces intéressées.

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

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

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

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

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



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

|  | Trimestre terminé le<br>30 juin 2017 |                                 |   |                   |                   |   |
|--|--------------------------------------|---------------------------------|---|-------------------|-------------------|---|
|  | BDC                                  | Financement                     | Capital de croissance et transfert d'entreprise | Capital de risque | Services-conseils | Plan d'action pour le capital de risque |
| Produits d'intérêts  | 306 440                              | 286 389                         | 20 051  | -                 | -                 | -                                       |
| Charges d'intérêts   | 20 806                               | 19 712                          | 1 094   | -                 | -                 | -                                       |
| <b>Produits d'intérêts nets</b>  | <b>285 634</b>                       | <b>266 677</b>                  | <b>18 957</b>                                   | -                 | -                 | -                                       |
| Profits (pertes) nets réalisés sur les placements                        | (15 214)                             | -                               | 1 273   | (16 487)          | -                 | -                                       |
| Produits de Services-conseils  | 4 478                                | -                               | -   | -                 | 4 478             | -                                       |
| Frais et autres produits   | 8 013                                | 2 433                           | 5 309   | 155               | 61                | 55                                      |
| Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers         | 156                                  | 249                             | -   | (93)              | -                 | -                                       |
| <b>Produits (pertes) nets</b>  | <b>283 067</b>                       | <b>269 359</b>                  | <b>25 539</b>                                   | <b>(16 425)</b>   | <b>4 539</b>      | <b>55</b>                               |
| Dotation à la provision pour pertes sur prêts                            | (43 915)                             | (43 915)                        | -   | -                 | -                 | -                                       |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements       | 49 636                               | (219)                           | (4 042)   | 42 647            | -                 | 11 250                                  |
| Profits (pertes) de change nets latents sur les placements               | (14 997)                             | -                               | -   | (14 882)          | -                 | (115)                                   |
| Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers          | 363                                  | 411                             | -   | (48)              | -                 | -                                       |
| <b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b> | <b>274 154</b>                       | <b>225 636</b>                  | <b>21 497</b>                                   | <b>11 292</b>     | <b>4 539</b>      | <b>11 190</b>                           |
| Salaires et avantages du personnel                                       | 91 825                               | 68 259                          | 7 525   | 4 157             | 11 733            | 151                                     |
| Locaux et équipement   | 10 175                               | 8 122                           | 507   | 473               | 1 056             | 17                                      |
| Autres charges   | 26 520                               | 19 606                          | 1 118   | 1 317             | 4 456             | 23                                      |
| <b>Charges opérationnelles et administratives</b>                        | <b>128 520</b>                       | <b>95 987</b>                   | <b>9 150</b>                                    | <b>5 947</b>      | <b>17 245</b>     | <b>191</b>                              |
| <b>Résultat (perte) net</b>  | <b>145 634</b>                       | <b>129 649</b>                  | <b>12 347</b>                                   | <b>5 345</b>      | <b>(12 706)</b>   | <b>10 999</b>                           |
| <b>Résultat (perte) net attribuable :</b>                                |                                      |                                 |   |                   |                   |   |
| À l'actionnaire de BDC   | 145 640                              | 129 649                         | 12 199  | 5 499             | (12 706)          | 10 999                                  |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle                            | (6)                                  | -                               | 148   | (154)             | -                 | -                                       |
| <b>Résultat (perte) net</b>  | <b>145 634</b>                       | <b>129 649</b>                  | <b>12 347</b>                                   | <b>5 345</b>      | <b>(12 706)</b>   | <b>10 999</b>                           |
| <b>Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice</b>   | <b>25 164 634</b>                    | <b>22,832,714<sup>(1)</sup></b> | <b>909 833</b>                                  | <b>1 082 642</b>  | -                 | <b>339 445</b>                          |

<sup>(1)</sup> Le portefeuille de financement à la clôture de la période comprenait 22 320 509 \$ en prêts, 505 736 \$ en titres adossés à des créances mobilières et 6 469 \$ en placements de financement subordonné.

|  | Trimestre terminé le<br>30 juin 2016 |                                 |   |                   |                   |   |
|--|--------------------------------------|---------------------------------|---|-------------------|-------------------|---|
|  | BDC                                  | Financement                     | Capital de croissance et transfert d'entreprise | Capital de risque | Services-conseils | Plan d'action pour le capital de risque |
| Produits d'intérêts  | 278 367                              | 261 307                         | 17 060  | -                 | -                 | -                                       |
| Charges d'intérêts   | 19 466                               | 18 427                          | 1 039   | -                 | -                 | -                                       |
| <b>Produits d'intérêts nets</b>  | <b>258 901</b>                       | <b>242 880</b>                  | <b>16 021</b>                                   | -                 | -                 | -                                       |
| Profits (pertes) nets réalisés sur les placements                        | (3 935)                              | -                               | (2 201)   | (1 734)           | -                 | -                                       |
| Produits de Services-conseils  | 4 292                                | -                               | -   | -                 | 4 292             | -                                       |
| Frais et autres produits   | 12 752                               | 7 559                           | 4 508   | 573               | 36                | 76                                      |
| Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers         | 2 037                                | 1 934                           | -   | 103               | -                 | -                                       |
| <b>Produits (pertes) nets</b>  | <b>274 047</b>                       | <b>252 373</b>                  | <b>18 328</b>                                   | <b>(1 058)</b>    | <b>4 328</b>      | <b>76</b>                               |
| Dotation à la provision pour pertes sur prêts                            | (37 813)                             | (37 813)                        | -   | -                 | -                 | -                                       |
| Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements       | (17 544)                             | (4)                             | (1 253)   | (3 590)           | -                 | (12 697)                                |
| Profits (pertes) de change nets latents sur les placements               | (1 081)                              | -                               | -   | (1 058)           | -                 | (23)                                    |
| Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers          | (2 336)                              | (2 145)                         | -   | (191)             | -                 | -                                       |
| <b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b> | <b>215 273</b>                       | <b>212 411</b>                  | <b>17 075</b>                                   | <b>(5 897)</b>    | <b>4 328</b>      | <b>(12 644)</b>                         |
| Salaires et avantages du personnel                                       | 86 320                               | 65 551                          | 6 861   | 3 689             | 10 114            | 105                                     |
| Locaux et équipement   | 10 150                               | 8 328                           | 408   | 455               | 946               | 13                                      |
| Autres charges   | 26 435                               | 21 001                          | 704   | 879               | 3 839             | 12                                      |
| <b>Charges opérationnelles et administratives</b>                        | <b>122 905</b>                       | <b>94 880</b>                   | <b>7 973</b>                                    | <b>5 023</b>      | <b>14 899</b>     | <b>130</b>                              |
| <b>Résultat (perte) net</b>  | <b>92 368</b>                        | <b>117 531</b>                  | <b>9 102</b>                                    | <b>(10 920)</b>   | <b>(10 571)</b>   | <b>(12 774)</b>                         |
| <b>Résultat (perte) net attribuable :</b>                                |                                      |                                 |   |                   |                   |   |
| À l'actionnaire de BDC   | 93 902                               | 117 531                         | 9 083   | (9 367)           | (10 571)          | (12 774)                                |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle                            | (1 534)                              | -                               | 19  | (1 553)           | -                 | -                                       |
| <b>Résultat (perte) net</b>  | <b>92 368</b>                        | <b>117 531</b>                  | <b>9 102</b>                                    | <b>(10 920)</b>   | <b>(10 571)</b>   | <b>(12 774)</b>                         |
| <b>Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice</b>   | <b>22 637 443</b>                    | <b>20,713,721<sup>(1)</sup></b> | <b>797 040</b>                                  | <b>933 332</b>    | -                 | <b>193 350</b>                          |

<sup>(1)</sup> Le portefeuille de financement à la clôture de la période comprenait 20 216 724 \$ en prêts et 496 997 \$ en titres adossés à des créances mobilières.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### 14.

#### Garanties

BDC émet des « lettres de crédit, des garanties de prêts et des garanties de portefeuille » (garanties) afin de soutenir les entreprises. Selon les termes de ces garanties, BDC doit effectuer des remboursements à des tiers si les clients sont incapables de remplir leurs engagements contractuels. Les exigences concernant les garanties concordent avec celles qui sont applicables aux prêts de BDC. Les honoraires d'administration sont calculés de façon linéaire sur la durée de vie de l'instrument et sont comptabilisés en frais et autres produits dans l'état consolidé des résultats. L'obligation contractuelle maximale aux termes des garanties s'établit à 341,2 millions de dollars au 30 juin 2017 (341,8 millions de dollars au 31 mars 2017) et les durées actuelles arrivent à échéance dans un délai de 148 mois (151 mois au 31 mars 2017). Toutefois, en date du 30 juin 2017, l'exposition réelle est de 51,0 millions de dollars (41,7 millions de dollars au 31 mars 2017).

Ces garanties financières ont été initialement comptabilisées à la juste valeur à la date où elles ont été accordées. La juste valeur était réputée nulle, car toutes les garanties ont été conclues dans des conditions de concurrence normale et aucun honoraire n'a été reçu initialement. De plus, aucune créance pour les honoraires prévus n'a été comptabilisée. La comptabilisation subséquente d'un passif survient uniquement s'il devient plus probable qu'improbable que le client ne respectera pas ses engagements contractuels. Au 30 juin 2017 et au 31 mars 2017, aucun passif n'a été comptabilisé au titre de ces garanties dans l'état consolidé de la situation financière de BDC.

### 15.

#### Engagements

##### Prêts

Les montants non déboursés sur les prêts autorisés s'établissent à 3 068 497 \$ au 30 juin 2017 (506 931 \$ à taux fixe et 2 561 566 \$ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré est de 4,4 % sur les engagements relatifs aux prêts (4,3 % au 31 mars 2017). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les prêts autorisés par région et par secteur d'activité.

| <b>Engagements selon la répartition géographique</b> | <b>30 juin<br/>2017</b> | <b>31 mars<br/>2017</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Terre-Neuve-et-Labrador                              | 70 894                  | 69 330                  |
| Île-du-Prince-Édouard                                | 873                     | 447                     |
| Nouvelle-Écosse                                      | 59 043                  | 36 820                  |
| Nouveau-Brunswick                                    | 40 832                  | 38 899                  |
| Québec   | 935 900                 | 830 057                 |
| Ontario  | 748 453                 | 730 349                 |
| Manitoba   | 141 972                 | 128 287                 |
| Saskatchewan   | 50 725                  | 47 707                  |
| Alberta  | 616 509                 | 650 029                 |
| Colombie-Britannique                                 | 398 352                 | 320 360                 |
| Yukon  | 3 345                   | 6 003                   |
| Territoires du Nord-Ouest et Nunavut                 | 1 599                   | 2 740                   |
| <b>Total</b>   | <b>3 068 497</b>        | <b>2 861 028</b>        |

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



|  | 30 juin<br>2017  | 31 mars<br>2017  |
|--|------------------|------------------|
| <b>Engagements selon le secteur d'activité</b> |                  |                  |
| Fabrication                                    | 925 697          | 811 767          |
| Ressources                                     | 306 221          | 352 548          |
| Commerce de gros et de détail                  | 356 327          | 343 864          |
| Industries de services                         | 449 319          | 343 336          |
| Tourisme                                       | 306 079          | 297 127          |
| Construction                                   | 239 200          | 267 307          |
| Transport et entreposage                       | 193 225          | 152 138          |
| Immeubles commerciaux                          | 146 236          | 144 257          |
| Autres   | 146 193          | 148 684          |
| <b>Total</b>                                   | <b>3 068 497</b> | <b>2 861 028</b> |

### Financement subordonné

Les montants non déboursés sur les placements autorisés s'établissent à 79 887 \$ au 30 juin 2017 (31 350 \$ à taux fixe et 48 537 \$ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré (excluant le rendement autre qu'en intérêts) est de 9,8 % sur les engagements relatifs aux placements (9,7 % au 31 mars 2017). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les placements autorisés par région et par secteur d'activité.

|  | 30 juin<br>2017 | 31 mars<br>2017 |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Engagements selon la répartition géographique</b> |                 |                 |
| Terre-Neuve-et-Labrador                              | 124             | 209             |
| Nouvelle-Écosse                                      | 2 000           | 2 000           |
| New Brunswick  | -               | 1 500           |
| Québec   | 18 462          | 15 471          |
| Ontario  | 41 318          | 43 422          |
| Manitoba   | 1 000           | 2 000           |
| Saskatchewan   | 1 540           | 3 890           |
| Alberta  | 7 850           | 2 950           |
| Colombie-Britannique                                 | 7 593           | 8 161           |
| <b>Total</b>   | <b>79 887</b>   | <b>79 603</b>   |

|  | 30 juin<br>2017 | 31 mars<br>2017 |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Engagements selon le secteur d'activité</b> |                 |                 |
| Industries de services                         | 30 582          | 25 856          |
| Fabrication                                    | 25 754          | 25 748          |
| Commerce de gros et de détail                  | 11 140          | 12 090          |
| Industries de l'information                    | 5 921           | 6 059           |
| Ressources                                     | 3 300           | 2 100           |
| Construction                                   | 1 090           | 4 900           |
| Tourisme                                       | 1 000           | 750             |
| Transport et entreposage                       | 800             | 2 100           |
| Services éducatifs                             | 300             | -               |
| <b>Total</b>                                   | <b>79 887</b>   | <b>79 603</b>   |

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### Capital de risque

Les montants non déboursés sur les placements directs autorisés de capital de risque sont liés aux secteurs d'activité ci-dessous.

| Engagements selon le secteur d'activité | 30 juin<br>2017 | 31 mars<br>2017 |
|---|-----------------|-----------------|
| Biotechnologie et pharmacologie         | 7 095           | 3 734           |
| Électronique                            | 3 884           | 3 884           |
| Médecine et soins de santé              | 2 890           | 2 433           |
| Technologie de l'information            | 1 262           | 1 702           |
| Communications                          | 730             | -               |
| Autres                                  | 318             | 318             |
| <b>Total des placements directs</b>     | <b>16 179</b>   | <b>12 071</b>   |

Les montants non déboursés sur les fonds de capital de risque autorisés s'établissent à 311 516 \$ au 30 juin 2017 (333 031 \$ au 31 mars 2017).

### Plan d'action pour le capital de risque

Les montants non déboursés sur les placements autorisés du plan d'action pour le capital de risque s'établissent à 72 408 \$ au 30 juin 2017 (99 178 \$ au 31 mars 2017).

### Titres adossés à des créances mobilières

Les montants non déboursés sur les titres adossés à des créances mobilières autorisés s'établissent à 438 000 \$ au 30 juin 2017 (427 000 \$ au 31 mars 2017).

### Contrats de location

BDC a des engagements minimums exigibles en vertu des contrats de location-exploitation de locaux.

## 16.

### Transactions entre parties liées

Au 30 juin 2017, BDC a 19 415 millions de dollars de billets à court terme en circulation et 5,6 millions de dollars de billets à long terme en circulation (excluant les intérêts courus), souscrits auprès de Sa Majesté la Reine du chef du Canada, représentée par le ministre des Finances (18 805 millions de dollars de billets à court terme et 5,6 millions de dollars de billets à long terme au 31 mars 2017).

Les intérêts courus sur emprunts comprennent 3,4 millions de dollars à payer au ministre des Finances au 30 juin 2017 (3,3 millions de dollars au 31 mars 2017).

BDC a comptabilisé des charges d'intérêts, qui se rapportent aux emprunts auprès du ministre des Finances, de 21,4 millions de dollars au premier trimestre, contre 20,0 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

De plus, aucun emprunt auprès du ministère des Finances n'a été racheté au cours du premier trimestre de l'exercice 2018 ni pendant l'exercice 2017.

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.





# 17.

## Évènements subséquents

En juillet, une des sociétés bénéficiant d'investissements de BDC a accepté une offre d'investissement significative dans le cadre de laquelle BDC a reçu 29 millions de dollars en produits à la suite de la vente partielle de sa participation. Selon les modalités de la transaction, BDC a augmenté de 105 millions de dollars la juste valeur de sa participation restante. L'impact favorable total sur le résultat net s'est établi à 131 millions de dollars, dont 56 millions de dollars attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.



**Banque de développement du Canada**

Siège social

5, Place Ville-Marie, bureau 300

Montréal (Québec) H3B 5E7

**T** 1 877 BDC-BANX (232-2269)

**F** 1 877 329-9232

Pour des renseignements sur nos centres d'affaires, visitez [www.bdc.ca](http://www.bdc.ca)

 BDC

 BDC\_ca

 BDC

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