



2021

Rapport financier

Troisième trimestre

31 décembre 2020



Sommaire

Perspectives économiques canadiennes

La reprise économique s'est poursuivie à la fin de 2020, quoiqu'à un rythme plus lent qu'au troisième trimestre. Les estimations actuelles prévoient une croissance du PIB d'environ 2 % au quatrième trimestre, ce qui placerait l'activité économique à 3 % sous son niveau d'il y a un an.

Dans l'ensemble, le marché de l'emploi a ralenti, aucune création nette d'emplois n'ayant eu lieu depuis novembre, ce qui s'explique en grande partie par la faiblesse du secteur de l'hébergement et de la restauration où près de 129 000 emplois ont été perdus depuis le début de l'été. En revanche, la croissance est demeurée forte dans d'autres secteurs, la création nette d'emplois s'établissant à 212 000 au dernier trimestre de 2020.

Cette dynamique illustre la reprise en K pendant la pandémie. En décembre, l'emploi dans le secteur de l'hébergement et de la restauration n'était qu'à 74 % de son niveau d'avant la crise alors que le reste du marché de l'emploi atteignait 98 %. L'emploi dans les services professionnels a même affiché une croissance de 5 % depuis le début de la pandémie.

Entretemps, les ventes au détail ont augmenté de 7,5 % par rapport à l'année précédente, stimulées par des hausses du revenu des ménages provenant des transferts gouvernementaux. Le marché immobilier affiche également une croissance, le nombre de mises en chantier demeurant robuste, égalant presque le niveau élevé de 2019. L'activité de vente a également été vigoureuse dans la dernière partie de 2020.

De plus, les perspectives du secteur de l'énergie au Canada se sont améliorées, le cours du pétrole dépassant désormais le coût de production (35 \$ US pour le prix de référence du Western Canadian Select). Cette augmentation peut être attribuée à divers facteurs. En ce qui concerne la demande, la croissance en Chine et l'approbation anticipée des vaccins ont entraîné une révision à la hausse de la demande de pétrole pour la deuxième moitié de 2021. En ce qui concerne l'offre, la discipline des membres de l'OPEP+, y compris les réductions unilatérales inattendues par l'Arabie saoudite, a convaincu les marchés qu'il était peu probable qu'on assiste à nouveau à une accumulation de stocks comme ce fut le cas lors de la première vague de la pandémie.

La production de l'Alberta devrait revenir à son niveau d'avant la crise à la fin de 2021.

Aux États-Unis, le profil de croissance ressemble à celui du Canada, alors qu'un affaiblissement général a eu lieu à la fin de 2020 ainsi qu'une reprise au ralenti des secteurs à forte intensité de contacts personnels. Si le projet de loi de l'administration Biden est adopté, on assistera à une relance budgétaire.

La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada devraient maintenir leurs politiques monétaires expansionnistes bien au-delà de 2021. Les taux directeurs se situant à leur valeur plancher de 0,25 %, les représentants des deux banques centrales ont indiqué qu'ils n'envisageaient pas de fixer des taux d'intérêt négatifs pour le moment. Ils ont cependant souligné que d'autres outils restaient à leur disposition, comme le contrôle de la courbe de rendement. Au cours des derniers mois, la Banque du Canada a mis davantage l'accent sur les obligations à plus long terme dans son programme d'assouplissement quantitatif.

Après avoir atteint un plancher de 0,69 \$ US au cours de la première vague de la pandémie, le dollar canadien s'est raffermi et a terminé 2020 à 0,79 \$ US, un niveau qu'il n'avait pas atteint depuis 2018. La hausse des prix du pétrole, ainsi que la baisse du dollar américain par rapport à la plupart des devises, expliquent la force du huard à la fin de l'exercice. Le dollar canadien devrait rester dans une fourchette de 0,76 \$ US à 0,80 \$ US en 2021.

Alors que des mesures de confinement pour contrer la propagation du coronavirus ont été réintroduites ou accrues dans bon nombre de provinces, les perspectives de croissance sont modestes pour le premier trimestre de 2021, mais devraient s'améliorer pour la deuxième moitié de l'année avec l'augmentation des niveaux de vaccination. Après une baisse de 5,6 % en 2020, nous prévoyons une croissance du PIB de près de 4,5 % en 2021. Quant au taux de chômage, notre scénario de base prévoit une baisse, le faisant passer de 8,6 % à 7,5 % d'ici la fin de l'année.

Nous continuons de prévoir une pleine reprise du PIB d'ici la mi-2022, et que les niveaux d'emploi atteindront les niveaux d'avant la pandémie d'ici la fin de cette année.



Sommaire

Faits saillants financiers

En réponse à la crise économique provoquée par la pandémie de COVID-19, et avec l'appui de son actionnaire, BDC a mis en place une série de mesures spéciales afin de répondre aux besoins urgents des entrepreneurs canadiens. Ces mesures comprennent le Programme de crédit aux entreprises (PCE) offert en collaboration avec des institutions financières privées, ainsi que des mesures offertes directement par BDC. Toutes ces mesures sont regroupées sous un nouveau secteur d'activité, le Programme d'accès au crédit (PAC), créé afin de distinguer ces mesures des principales activités de BDC.

Le PAC comprendra également la garantie du Programme de crédit pour les secteurs très touchés (Garantie du PCSTT) récemment annoncée par le gouvernement du Canada. Ce programme est conçu pour soutenir les entreprises très touchées par la pandémie de COVID-19 qui ont plus de difficultés que les autres à obtenir du financement. La Garantie du PCSTT est élaborée par BDC en partenariat avec des institutions financières afin de fournir des prêts à des entreprises admissibles. BDC a été mandatée par le gouvernement du Canada pour fournir une garantie sur la perte nette aux institutions financières couvrant la valeur de ces prêts. Aux termes de ce programme, BDC consentira également des prêts directement à ses clients admissibles.

BDC a apporté des changements à sa structure de présentation de l'information financière afin de l'harmoniser avec les services qu'elle offre. Par conséquent, Investissement de croissance et Financement sur actifs de propriété intellectuelle, qui étaient auparavant compris dans le secteur Capital de croissance et transfert d'entreprise, sont maintenant présentés dans le secteur Capital de risque. De plus, la division Technologies propres est maintenant incluse dans le secteur Programmes incitatifs pour le capital (PIC), auparavant appelé Programmes incitatifs pour le capital de risque (PICR). Le secteur PIC comprend maintenant le Plan d'action pour le capital de risque (PACR), l'Initiative de catalyse du capital de risque (ICCR) et la division Technologies propres. Se reporter à la note 11, *Informations sectorielles* et à la note 14, *Informations comparatives*, des états financiers consolidés pour obtenir les renseignements complets.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2021, BDC a affiché un résultat net de 378,0 millions de dollars, soit un résultat net de 414,8 millions de dollars attribuable à ses principaux secteurs et une perte nette de 36,8 millions de dollars attribuable au PAC. Ces chiffres sont à rapprocher du résultat net de 182,9 millions de dollars affiché pour le trimestre correspondant de l'exercice 2020. Les résultats plus élevés pour le troisième trimestre s'expliquent principalement par la diminution de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues et par une hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements de Capital de risque.

Pour la période de neuf mois de l'exercice 2021, BDC a affiché un résultat net de 371,5 millions de dollars, soit un résultat net de 660,0 millions de dollars attribuable à ses principaux secteurs et une perte nette de 288,5 millions de dollars attribuable au PAC. Ces chiffres sont à rapprocher du résultat net de 700,6 millions de dollars affiché pour la période de neuf mois correspondante de l'exercice 2020. Les résultats moins élevés pour la période de neuf mois de l'exercice 2021 sont principalement attribuables à l'augmentation de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues constituée dans le portefeuille de base et le portefeuille du PAC au début de l'exercice.



Sommaire

Principales activités

Les clients de Financement ont accepté un total de 1,6 milliard de dollars de prêts pour le trimestre et de 3,8 milliards de dollars de prêts pour la période de neuf mois de l'exercice 2021, comparativement à respectivement 1,7 milliard de dollars et 6,0 milliards de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution s'explique en partie par le déplacement du volume de nos principales activités vers le nouveau secteur PAC. Le portefeuille de prêts de Financement¹, compte non tenu des prêts du PAC, atteignait 27,6 milliards de dollars au 31 décembre 2020.

Services-conseils a réalisé la signature de contrats nets d'une valeur de 8,1 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2021 et de 11,8 millions de dollars pour la période de neuf mois, comparativement à respectivement 8,5 millions de dollars et 24,2 millions de dollars pour les mêmes périodes de l'exercice précédent. Les produits ont également diminué, totalisant 5,4 millions de dollars au troisième trimestre et 13,7 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020.

Les clients de Capital de croissance et transfert d'entreprise ont accepté du financement totalisant 27,2 millions de dollars au troisième trimestre et 97,2 millions de dollars pour la période de neuf mois, comparativement à respectivement 76,9 millions de dollars et 368,0 millions de dollars pour les mêmes périodes de l'exercice précédent. La diminution des acceptations reflète la faiblesse prévue de la demande de financement en matière d'investissement de croissance et de transfert d'entreprise alors que les entrepreneurs se concentraient sur la reconstitution de leur fonds de roulement, les volumes s'étant en outre déplacés vers le PAC.

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois de l'exercice 2021, les autorisations de Capital de risque ont totalisé respectivement 137,8 millions de dollars et 264,4 millions de dollars, comparativement à respectivement 50,3 millions de dollars et 221,4 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation des autorisations pour le troisième trimestre tient à la fois aux placements directs et aux placements indirects qui se sont chiffrés respectivement à 76,4 millions de dollars et 61,4 millions de dollars, comparativement à 15,4 millions de dollars et 34,9 millions de dollars pour la période correspondante de

l'exercice précédent. L'augmentation pour la période de neuf mois tient principalement aux placements directs qui se sont chiffrés à 178,5 millions de dollars, comparativement à 119,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois, les autorisations de PIC ont totalisé respectivement 39,2 millions de dollars et 120,5 millions de dollars, comparativement à des autorisations totalisant respectivement 74,0 millions de dollars et 212,8 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

BDC Capital a lancé une nouvelle enveloppe de financement du développement de la propriété intellectuelle (PI) de 160 millions de dollars pour aider les entreprises canadiennes riches en PI. Cette nouvelle enveloppe, la première du genre au Canada, fournira du capital patient et personnalisé sous forme de dette subordonnée, de dette convertible et de capitaux propres afin d'accélérer le processus de commercialisation et fera partie du secteur Capital de risque. Il s'agira d'entreprises en expansion œuvrant dans l'industrie du savoir, dotées de riches portefeuilles de PI et dont le chiffre d'affaires annuel s'élève à au moins 1,0 million de dollars.

¹ Déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues



Sommaire

Programme d'accès au crédit (PAC)

Afin de répondre aux besoins urgents des entrepreneurs découlant de la pandémie et de répondre aux demandes de l'actionnaire, le nouveau secteur PAC regroupe une large gamme d'initiatives pour lesquelles nous acceptons un niveau plus élevé de risque de crédit en fonction, entre autres, des changements à nos critères d'admissibilité, de l'abaissement du seuil de risque de crédit et de l'adoption d'une tarification inférieure au risque.

La valeur des acceptations de financement et des autorisations d'investissements se rapportant aux initiatives du PAC a atteint 0,4 milliard de dollars au troisième trimestre et 3,3 milliards de dollars pour la période de neuf mois de l'exercice 2021. Le portefeuille de prêts du PAC² atteignait 2,8 milliards de dollars au 31 décembre 2020. Des volumes records ont été atteints pendant la première moitié du semestre alors que l'économie se redressait et que les sociétés continuaient d'avoir recours à d'autres mesures de soutien gouvernemental en matière de liquidités. Les initiatives du PAC comprennent des programmes offerts en collaboration avec des prêteurs du secteur privé ainsi que des mesures offertes directement par BDC et se détaillent comme suit :

Programme de prêts conjoints pour les PME

Cette initiative prévoit un soutien commercial mis sur pied par BDC en partenariat avec des institutions financières afin d'aider les entreprises canadiennes touchées par la COVID-19 à financer leurs besoins de flux de trésorerie opérationnels. Les entreprises admissibles peuvent obtenir des montants de crédit supplémentaires, jusqu'à concurrence de 12,5 millions de dollars, dont 80 % seraient fournis par BDC, et la tranche de 20 % restante, par leur institution financière.

Programme de financement pour les moyennes entreprises

Pour les entreprises de taille moyenne, dans le cadre de ce programme, BDC rendra disponible du crédit additionnel pour compléter les facilités de crédit actuelles des entreprises, et elle travaillera étroitement avec leurs prêteurs principaux. Ces prêts commerciaux d'une valeur de 12,5 millions de dollars à 60 millions de dollars prendront la forme de prêts subordonnés dont 90 % du montant sera fourni par BDC et 10 %, par le principal prêteur ou le syndicat de prêt de l'entrepreneur.

Le Programme de crédit aux entreprises (PCE), qui comprend le programme de prêts conjoints et le programme de financement pour les moyennes entreprises, a été prolongé jusqu'en juin 2021 afin de continuer d'appuyer l'accès au capital pour les entreprises canadiennes de toutes les tailles, de tous les secteurs et dans toutes les régions. BDC, en collaboration avec d'autres institutions financières, a continué de travailler en vue d'assurer le maintien de l'accès au crédit pour les entrepreneurs.

Prêts directs

Pour les demandes de prêts en ligne et les prêts de fonds de roulement d'une valeur maximale de 2,0 millions de dollars, nous offrons des modalités souples aux entreprises admissibles.

Capital de risque

Afin de soutenir le marché du capital de risque du Canada, nous avons mis en place le Programme financement relais. Ce programme d'octroi de financement équivalent sous forme de billets convertibles vise à accroître le financement par capital de risque offert aux entreprises ayant essuyé d'importants revers en raison de la pandémie de COVID-19.

² Déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues



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

Depuis plus de 75 ans, BDC a pour objectif de soutenir les entrepreneurs de tous les secteurs et à toutes les étapes de leur croissance. BDC offre un accès à du financement, en ligne et en personne, ainsi que des services-conseils afin d'aider les entreprises canadiennes à croître et réussir. BDC Capital, sa division d'investissement, propose une vaste gamme de solutions de capital.



Table des matières

RAPPORT DE GESTION	8
CONTEXTE DU RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL	8
GESTION DU RISQUE	8
ANALYSE DES RÉSULTATS FINANCIERS	9
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	19

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 été ni audités ni examinés par un auditeur externe.

Gestion du risque

Pour remplir son mandat tout en garantissant sa viabilité financière, BDC doit prendre et gérer des risques. L'approche de BDC en matière de gestion du risque repose sur l'établissement d'une structure de gouvernance en matière de risque – structure organisationnelle, politiques, processus, contrôles, etc. – afin de gérer efficacement le risque, conformément à son appétit pour le risque. Grâce à cette structure, BDC peut édifier un cadre de gestion du risque complet, qui lui permet de cerner, d'évaluer, de quantifier, d'analyser et de surveiller les risques, ainsi que d'en rendre compte. Ce cadre de gestion est également conçu pour que BDC tienne compte du risque dans toutes ses activités d'affaires et intègre la gestion du risque dans tous ses processus décisionnels courants, ainsi que dans son processus annuel de planification d'entreprise.

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

La pandémie de COVID-19 a eu des incidences défavorables sur l'environnement économique, créant de l'incertitude économique et des difficultés pour de nombreuses PME et de nombreux entrepreneurs canadiens. Étant donné son mandat et son rôle en tant que banque de développement, BDC a mis en place un certain nombre de programmes afin de soutenir les entreprises pendant cette période difficile et a constaté une augmentation considérable de la demande visant ses programmes de financement et de soutien. Ces programmes, dont certains mis en œuvre par BDC à la demande du gouvernement, rendent possible le déploiement de liquidités supplémentaires en vue de soutenir les entreprises canadiennes et les entrepreneurs ayant subi les contrecoups de la pandémie de COVID-19.



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 et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2020, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Après le réalignement de nos secteurs d'activité, les secteurs de BDC comprennent maintenant Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque (CR) et Programmes incitatifs pour le capital (PIC) (appelé auparavant Programmes incitatifs pour le capital de risque (PICR)). La division Technologies propres est maintenant comprise dans PIC. Se reporter à la note 11, *Informations sectorielles* et à la note 14, *Informations comparatives*, des états financiers consolidés pour obtenir les renseignements complets.

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 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.

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 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2021	E2020	E2021	E2020
Financement	250,0	136,7	379,8	420,1
Services-conseils	(10,6)	(10,8)	(29,6)	(33,4)
Capital de croissance et transfert d'entreprise	25,8	11,0	15,9	33,0
Capital de risque	105,7	47,9	221,0	256,1
Programmes incitatifs pour le capital	43,9	(1,9)	72,9	24,8
Résultat net au titre des principaux secteurs	414,8	182,9	660,0	700,6
Programme d'accès au crédit	(36,8)	-	(288,5)	-
Résultat net	378,0	182,9	371,5	700,6
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	379,6	190,6	370,2	702,0
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1,6)	(7,7)	1,3	(1,4)
Résultat net	378,0	182,9	371,5	700,6

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2020, BDC a affiché un résultat net consolidé de 378,0 millions de dollars, dont un résultat net de 379,6 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et une perte nette de 1,6 million de dollars, aux participations ne donnant pas le contrôle. Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, le résultat net consolidé de 182,9 millions de dollars comprenait un résultat net de 190,6 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et une perte nette de 7,7 millions de dollars, aux participations ne donnant pas le contrôle. Le résultat net consolidé au titre des principaux secteurs de BDC s'est établi à 414,8 millions de dollars, comparativement à 182,9 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.



Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020, BDC a affiché un résultat net consolidé de 371,5 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 700,6 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. La diminution du résultat net au titre des principaux secteurs tient en grande partie de l'augmentation de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues de Financement. La perte nette liée au PAC était principalement composée de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues et des charges opérationnelles et administratives représentant essentiellement les frais imputés par les principaux secteurs de BDC afin de soutenir les activités du PAC.

Résultat global consolidé

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2021	E2020	E2021	E2020
Résultat net	378,0	182,9	371,5	700,6
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG	0,2	(0,8)	6,8	(0,7)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(0,3)	(0,3)	(0,9)	(0,9)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	(0,1)	(1,1)	5,9	(1,6)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	(19,6)	93,9	(432,5)	(8,7)
Autres éléments du résultat (perte) global	(19,7)	92,8	(426,6)	(10,3)
Résultat (perte) global total	358,3	275,7	(55,1)	690,3
Résultat (perte) global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	359,9	283,4	(56,4)	691,7
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1,6)	(7,7)	1,3	(1,4)
Résultat (perte) global total	358,3	275,7	(55,1)	690,3

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

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

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2020, BDC a comptabilisé respectivement une perte de 19,7 millions de dollars et de 426,6 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global, comparativement à un résultat de 92,8 millions de dollars et une perte de 10,3 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution des autres éléments du résultat global pour la période de neuf mois de l'exercice 2021 est principalement attribuable à la perte de 432,5 millions de dollars sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies. Cette perte s'explique par une baisse plus importante que prévu des taux d'actualisation utilisés pour évaluer le passif net au titre des prestations définies, partiellement contrebalancée par le rendement plus élevé que prévu des actifs des régimes de retraite.



Résultats de Financement

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2021	E2020	E2021	E2020
Produits d'intérêts nets	343,8	329,7	1 016,9	973,3
Frais et autres produits	6,8	5,7	18,1	17,2
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(2,9)	(70,1)	(383,2)	(199,4)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	-	(0,2)	(4,5)	0,6
Profits (pertes) de change nets	(1,6)	(0,7)	(2,3)	(3,2)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	0,4	-	0,9	0,2
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	346,5	264,4	645,9	788,7
Charges opérationnelles et administratives	96,5	127,7	266,1	368,6
Résultat net provenant de Financement	250,0	136,7	379,8	420,1

En pourcentage du portefeuille moyen	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2021	E2020	E2021	E2020
Produits d'intérêts nets	4,6	4,5	4,5	4,6
Frais et autres produits	0,1	0,1	0,1	0,1
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	-	(1,0)	(1,7)	(0,9)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	4,7	3,6	2,9	3,8
Charges opérationnelles et administratives	1,3	1,7	1,2	1,7
Résultat net provenant de Financement	3,4	1,9	1,7	2,1

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le résultat net de Financement s'est chiffré à 250,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2021 et à 379,8 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020, comparativement à respectivement 136,7 millions de dollars et 420,1 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2020, l'augmentation du résultat net de Financement s'explique principalement par une hausse des produits d'intérêts nets, une baisse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues et la diminution des charges opérationnelles et administratives. La baisse de rentabilité constatée pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020 s'explique principalement par l'augmentation de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues constituée au cours des six premiers mois de l'exercice 2021 pour refléter l'incidence du ralentissement économique découlant de la pandémie de COVID-19. Le tout a été contrebalancé en partie par une hausse des produits d'intérêts nets découlant de la croissance du portefeuille et la diminution des charges opérationnelles et administratives.

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2020, les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à respectivement 96,5 millions de dollars et 266,1 millions de dollars, et ont été inférieures à celles de 127,7 millions de dollars et 368,6 millions de dollars comptabilisées pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable aux charges réimputées au secteur PAC alors que les activités de financement ont été réorientées afin de soutenir les initiatives du PAC.



Résultats de Services-conseils

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2021	E2020	E2021	E2020
Produits	5,4	7,7	13,7	21,6
Charges liées à la prestation ⁽¹⁾	3,1	4,6	8,1	13,1
Marge bénéficiaire brute	2,3	3,1	5,6	8,5
Charges opérationnelles et administratives	12,9	13,9	35,2	41,9
Perte nette provenant de Services-conseils	(10,6)	(10,8)	(29,6)	(33,4)

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

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2021, Services-conseils a comptabilisé une perte nette de 10,6 millions de dollars, contre une perte nette de 10,8 millions de dollars au même trimestre de l'exercice précédent. La perte nette cumulée pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020 s'est établie à 29,6 millions de dollars, contre une perte nette de 33,4 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. L'écart favorable de 3,8 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020 est dû essentiellement à la diminution des charges opérationnelles et administratives.

Les produits se sont élevés à 13,7 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020, ce qui représente une diminution de 7,9 millions de dollars par rapport aux produits de 21,6 millions de dollars comptabilisés pour la même période de l'exercice précédent. La marge bénéficiaire brute, qui s'est établie à 5,6 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020, est moins élevée que celle de 8,5 millions de dollars enregistrée pour la même période de l'exercice précédent, ce qui est surtout attribuable à la baisse des produits. Comme prévu, les produits de Services-conseils ont été touchés par le ralentissement économique en raison de l'arrêt du développement des affaires au cours des trois premiers mois de l'exercice du fait de la pandémie et des entrepreneurs qui ont reporté leurs mandats de consultation.

Les charges opérationnelles et administratives de 12,9 millions de dollars pour le trimestre sont légèrement inférieures à celles de 13,9 millions de dollars comptabilisées pour la période correspondante de l'exercice 2020. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020, les charges opérationnelles et administratives se sont chiffrées à 35,2 millions de dollars, en baisse par rapport à celles de 41,9 millions de dollars comptabilisées pour la période correspondante de l'exercice 2020 en raison surtout des charges réimputées au secteur PAC alors que des employés ont été redéployés afin de soutenir les initiatives du PAC pendant le premier semestre de l'exercice.



Résultats de Capital de croissance et transfert d'entreprise

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2021	E2020	E2021	E2020
(en millions de dollars)				
Produits nets sur les placements	24,3	29,7	70,1	93,4
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	12,3	(7,8)	(26,2)	(25,9)
Profits (pertes) de change nets	(1,2)	(0,4)	(2,4)	(0,5)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	35,4	21,5	41,5	67,0
Charges opérationnelles et administratives	9,6	10,5	25,6	34,0
Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	25,8	11,0	15,9	33,0
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	25,8	11,5	16,6	31,9
Aux participations ne donnant pas le contrôle	-	(0,5)	(0,7)	1,1
Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	25,8	11,0	15,9	33,0

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2021	E2020	E2021	E2020
En pourcentage du portefeuille moyen				
Produits nets sur les placements	8,9	10,4	8,5	11,3
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	4,5	(2,7)	(3,2)	(3,1)
Profits (pertes) de change nets	(0,4)	(0,1)	(0,3)	(0,1)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	13,0	7,6	5,0	8,1
Charges opérationnelles et administratives	3,5	3,7	3,1	4,1
Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	9,5	3,9	1,9	4,0
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	9,5	4,1	2,0	3,9
Aux participations ne donnant pas le contrôle	-	(0,2)	(0,1)	0,1
Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	9,5	3,9	1,9	4,0

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le résultat net a atteint 25,8 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2021, comparativement à un résultat net de 11,0 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé un résultat net de 15,9 millions de dollars, comparativement à 33,0 millions de dollars pour la même période de l'exercice 2020. La hausse



de la variation nette de la plus-value latente sur les placements a eu une incidence positive sur les résultats du trimestre. La diminution du résultat pour la période de neuf mois s'explique principalement par la baisse des produits sur les placements.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2021, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé respectivement une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 12,3 millions de dollars et une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 26,2 millions de dollars, comparativement à une variation nette de la moins-value latente sur les placements de respectivement 7,8 millions de dollars et 25,9 millions de dollars pour les mêmes périodes de l'exercice précédent, comme indiqué dans le tableau ci-dessous. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021, la variation nette de la moins-value latente sur les placements de 26,2 millions de dollars s'explique essentiellement par la moins-value nette de 46,5 millions de dollars, en partie contrebalancée par le renversement de la moins-value nette de 20,3 millions de dollars en raison du résultat réalisé et des radiations.

	Trimestre terminé le		Neuf mois terminés le	
	31 décembre		31 décembre	
(en millions de dollars)	E2021	E2020	E2021	E2020
Plus(moins)-value nette	(1,9)	(10,3)	(46,5)	(35,4)
Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations	14,2	2,5	20,3	9,5
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	12,3	(7,8)	(26,2)	(25,9)

Les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à 25,6 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020, en baisse par rapport aux 34,0 millions de dollars comptabilisés à l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable aux charges réimputées au secteur PAC alors que des employés ont été redéployés afin de soutenir les initiatives du PAC.

Résultats de Capital de risque

	Trimestre terminé le		Neuf mois terminés le	
	31 décembre		31 décembre	
(en millions de dollars)	E2021	E2020	E2021	E2020
Produits nets sur les placements	30,8	2,7	40,5	228,9
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	114,3	71,7	269,6	76,7
Profits (pertes) de change nets	(29,9)	(13,5)	(62,4)	(19,7)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	115,2	60,9	247,7	285,9
Charges opérationnelles et administratives	9,5	13,0	26,7	29,8
Résultat net provenant de Capital de risque	105,7	47,9	221,0	256,1
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	107,3	55,1	219,0	258,6
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1,6)	(7,2)	2,0	(2,5)
Résultat net provenant de Capital de risque	105,7	47,9	221,0	256,1



Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2021, Capital de risque a affiché un résultat net de 105,7 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 47,9 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020, le résultat net de Capital de risque s'est établi à 221,0 millions de dollars, comparativement à 256,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Les résultats du troisième trimestre reflètent l'incidence positive d'une augmentation des produits nets sur les placements et une hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements, le tout contrebalancé en partie par une augmentation des pertes de change nettes. La diminution du résultat net pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020 s'explique principalement par la baisse des produits nets sur les placements et la hausse des pertes de change nettes, le tout plus que compensé par la hausse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements.

Capital de risque a comptabilisé une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 114,3 millions de dollars pour le troisième trimestre et de 269,6 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020, comparativement à une variation nette de la plus-value latente sur les placements de respectivement 71,7 millions de dollars et 76,7 millions de dollars pour les mêmes périodes de l'exercice précédent, comme l'indique le tableau ci-dessous.

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2021	E2020	E2021	E2020
Plus-value nette	136,3	68,0	268,3	271,4
Renversement de moins(plus)-value nette sur les placements cédés et les radiations	(22,0)	3,7	1,3	(194,7)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	114,3	71,7	269,6	76,7

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois de l'exercice 2021, des pertes de change nettes sur les placements respectivement de 29,9 millions de dollars et 62,4 millions de dollars ont été comptabilisées par suite des fluctuations du taux de change sur le portefeuille en dollars américains, tandis que des pertes de change nettes sur les placements de respectivement 13,5 millions de dollars et 19,7 millions de dollars avaient été comptabilisées pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les charges opérationnelles et administratives se sont chiffrées à 26,7 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021, en baisse par rapport au montant de 29,8 millions de dollars comptabilisé pour la période correspondante de l'exercice précédent.



Résultats de Programmes incitatifs pour le capital

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2021	E2020	E2021	E2020
Produits nets sur les placements	5,5	3,5	9,8	8,0
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	40,7	(4,0)	68,7	21,1
Profits (pertes) de change nets	(0,9)	(0,1)	(1,9)	(0,1)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	45,3	(0,6)	76,6	29,0
Charges opérationnelles et administratives	1,4	1,3	3,7	4,2
Résultat (perte) net provenant de Programmes incitatifs pour le capital	43,9	(1,9)	72,9	24,8

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2021, PIC a affiché un résultat net de 43,9 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 1,9 million de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020, PIC a comptabilisé un résultat net de 72,9 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 24,8 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

L'augmentation constatée au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021 tient principalement à la hausse de la plus-value nette sur les placements par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Résultats de Programme d'accès au crédit

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2021	E2020	E2021	E2020
Produits d'intérêts nets	22,3	-	43,0	-
Frais et autres produits	3,3	-	8,1	-
Dotations à la provision pour pertes de crédit attendues	(31,7)	-	(217,5)	-
Produits (pertes) nets sur les placements	0,5	-	0,6	-
Profits (pertes) de change nets	(1,6)	-	(1,9)	-
Perte avant charges opérationnelles et administratives	(7,2)	-	(167,7)	-
Charges opérationnelles et administratives	29,6	-	120,8	-
Perte nette provenant du Programme d'accès au crédit	(36,8)	-	(288,5)	-



Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2020, le PAC a subi une perte nette de respectivement 36,8 millions de dollars et 288,5 millions de dollars attribuable principalement à la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur les prêts de respectivement 31,7 millions de dollars et 217,5 millions de dollars, reflétant l'incertitude économique actuelle suscitée par la pandémie. Les charges opérationnelles et administratives de 29,6 millions de dollars pour le trimestre et de 120,8 millions de dollars pour la période de neuf mois s'expliquent par les coûts engagés dans la phase de démarrage de ce nouveau portefeuille, du fait principalement des efforts mis en œuvre par les employés pour déployer les initiatives du PAC et traiter la demande excessive. Le niveau des charges réimputées au secteur devrait diminuer au fur et à mesure que le portefeuille se stabilisera.

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

Au 31 décembre 2020, le total des actifs de BDC s'établissait à 35,9 milliards de dollars, soit une augmentation de 2,7 milliards de dollars par rapport au 31 mars 2020, grâce, en grande partie, à l'augmentation de 3,1 milliards de dollars du portefeuille de prêts net.

Le portefeuille de prêts de 30,4 milliards de dollars représentait le principal actif de BDC (portefeuille brut de 32,1 milliards de dollars, moins une correction de valeur pour pertes de crédit attendues de 1,7 milliard de dollars). Le portefeuille de prêts brut a augmenté de 12,7 % au cours des neuf mois suivant le 31 mars 2020, en raison d'une hausse du niveau des activités du secteur PAC, qui représente 3,0 milliards de dollars de prêts supplémentaires.

Les portefeuilles de placements de financement subordonné et de capital de risque de BDC totalisent 3,6 milliards de dollars, comparativement à 3,0 milliards de dollars au 31 mars 2020. L'augmentation de 0,6 milliard de dollars s'explique surtout par les décaissements nets et la plus-value nette des placements de Capital de risque. Le portefeuille de titres adossés à des créances mobilières s'établissait à 741,7 millions de dollars, comparativement à 777,8 millions de dollars au 31 mars 2020.

Au 31 décembre 2020, la juste valeur des actifs dérivés était de 11,7 millions de dollars et la juste valeur des passifs dérivés s'établissait à néant. La juste valeur nette des instruments financiers dérivés a augmenté de 15,4 millions de dollars depuis le 31 mars 2020.

Au 31 décembre 2020, BDC a comptabilisé un passif net au titre des prestations définies de 653,7 millions de dollars au titre du régime de retraite agréé et des autres régimes. Il s'agit d'une augmentation de 407,3 millions de dollars par rapport au total du passif net au titre des prestations définies au 31 mars 2020, laquelle découle principalement des pertes sur les réévaluations comptabilisées pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021. Pour en savoir plus sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, se reporter à la page 10 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, totalisaient 0,9 milliard de dollars au 31 décembre 2020, comparativement à 1,8 milliard de dollars au 31 mars 2020. Le 13 mai 2020, la Politique de gestion des risques de trésorerie de BDC a été modifiée afin de faire passer le niveau maximum de liquidité de 30 jours à 90 jours pour couvrir la hausse des risques opérationnels et de financement et veiller à ce que le niveau de liquidité soit suffisant pour répondre aux principales perturbations durant la pandémie de COVID-19.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2020, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 3,0 milliards de dollars, essentiellement pour soutenir la croissance du portefeuille de prêts. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 0,3 milliard de dollars, en raison des décaissements nets relatifs aux placements de Capital de croissance et transfert d'entreprise et de Capital de risque et aux titres adossés à des créances mobilières. Les flux de trésorerie découlant des activités de financement se sont élevés à 2,4 milliards de dollars, principalement en raison de l'émission d'actions ordinaires de 7,5 milliards de dollars et de l'émission de billets à long terme de 0,7 milliard de dollars, contrebalancées par le remboursement net de prêts à court terme de 5,8 milliards de dollars.



Au 31 décembre 2020, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités à l'aide de 18,4 milliards de dollars d'emprunts et 16,3 milliards de dollars de capitaux propres. Les emprunts comprenaient 13,6 milliards de dollars de billets à court terme et 4,9 milliards 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.

Le 5 mai 2020, le conseil d'administration a approuvé un nouveau cadre de gestion du capital pour s'assurer que la gestion du capital est efficace et alignée avec les lignes directrices des organismes de réglementation (BSIF/Bâle) et sur les autres institutions financières canadiennes. BDC s'efforce de faire évoluer continuellement ses techniques et mesures sur les normes de fonds propres afin de refléter les risques intrinsèques de la Banque tout en intégrant les pratiques exemplaires du secteur. Le nouveau cadre de gestion du capital intègre les changements apportés à la définition du capital disponible ainsi qu'à la quantification du capital requis. Le nouveau cadre est entré en vigueur le 1^{er} avril 2020.

Capital disponible

Les modifications découlant du nouveau cadre de gestion du capital ont principalement trait à l'ajout des provisions collectives stipulé dans les lignes directrices sur les normes de fonds propres du BSIF en vertu de l'approche standard.

Capital requis

Les modifications découlant du nouveau cadre de gestion du capital ont essentiellement trait à la suppression des réserves de capital (tests de tension et capital de risque), l'alignement sur les normes du secteur pour la note de solvabilité, l'ajustement de la définition de la fourchette opérationnelle et la mise à jour des modèles de capital économique validés par des tiers.

Au 31 décembre 2020, le ratio interne de capital de BDC, compte non tenu des secteurs PIC et PAC, s'établissait à 109,6 %, une valeur inférieure au ratio de capital cible de 110 %, comparativement à 112 % au 31 mars 2020. La diminution du ratio interne de capital est essentiellement attribuable à la volatilité des taux du marché utilisés pour évaluer le passif net au titre des prestations définies qui s'est traduite par une perte de 432,5 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global pour la période de neuf mois ainsi que par une hausse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues qui a réduit le capital disponible. Malgré cette incidence défavorable, le ratio de capital réglementaire de BDC est bien supérieur aux exigences minimales en matière de capital réglementaire et BDC est bien positionnée pour continuer à soutenir les PME canadiennes.



États financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

Responsabilité de la direction relativement à l'information financière	20
État consolidé de la situation financière.....	21
État consolidé des résultats.....	22
État consolidé du résultat global.....	23
État consolidé des variations des capitaux propres	24
Tableau consolidé des flux de trésorerie	26
Notes afférentes aux états financiers consolidés.....	27
Note 1 Description générale de BDC	27
Note 2 Base d'établissement.....	27
Note 3 Principales méthodes comptables	28
Note 4 Jugements, estimations et hypothèses comptables importants	28
Note 5 Juste valeur des instruments financiers.....	29
Note 6 Prêts.....	32
Note 7 Titres adossés à des créances mobilières.....	34
Note 8 Placements de financement subordonné	35
Note 9 Placements de capital de risque	36
Note 10 Capital social	37
Note 11 Informations sectorielles.....	38
Note 12 Garanties	42
Note 13 Transactions entre parties liées.....	42
Note 14 Informations comparatives.....	44
Note 15 Incertitudes liées à la COVID-19	46



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

Stefano Lucarelli, CPA, CA
Chef de la direction financière

Montréal, Canada
Le 24 février 2021



État consolidé de la situation financière

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	31 décembre 2020	31 mars 2020
ACTIFS			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		906 577	1 821 397
Actifs dérivés		11 652	12 356
Prêts			
Prêts, valeur comptable brute	6	32 078 617	28 472 261
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues	6	(1 684 663)	(1 199 173)
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues		30 393 954	27 273 088
Placements			
Titres adossés à des créances mobilières	7	741 661	777 838
Placements de financement subordonné	8	1 310 893	1 240 588
Placements de capital de risque	9	2 246 988	1 721 136
Total des placements		4 299 542	3 739 562
Immobilisations corporelles		72 263	67 704
Immobilisations incorporelles		40 288	41 525
Actifs au titre du droit d'utilisation		122 183	127 523
Actif net au titre des prestations définies		-	41 781
Autres actifs		35 385	28 422
Total des actifs		35 881 844	33 153 358
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs			
Créditeurs et frais courus		172 454	158 292
Passifs dérivés		45	16 125
Emprunts			
Billets à court terme		13 562 359	19 362 224
Billets à long terme		4 872 266	4 207 066
Total des emprunts		18 434 625	23 569 290
Obligations locatives			
Obligations locatives à court terme		12 661	12 063
Obligations locatives à long terme		121 825	125 138
Total des obligations locatives		134 486	137 201
Passif net au titre des prestations définies		653 710	246 443
Autres passifs		135 872	123 208
Total des passifs		19 531 192	24 250 559
Capitaux propres			
Capital social	10	11 511 900	4 008 900
Surplus d'apport		27 778	27 778
Bénéfices non distribués		4 783 971	4 846 219
Cumul des autres éléments du résultat global		14 667	8 763
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC		16 338 316	8 891 660
Participations ne donnant pas le contrôle		12 336	11 139
Total des capitaux propres		16 350 652	8 902 799
Total des passifs et des capitaux propres		35 881 844	33 153 358
Garanties (note 12)			
Engagements (notes 6, 7, 8 et 9)			

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		Neuf mois terminés le	
	31 décembre		31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'intérêts	412 242	450 190	1 199 587	1 326 476
Charges d'intérêts	21 926	95 604	71 407	280 533
Produits d'intérêts nets	390 316	354 586	1 128 180	1 045 943
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	32 949	594	34 914	220 626
Produits de Services-conseils	5 397	7 661	13 681	21 562
Frais et autres produits	14 134	16 188	43 983	54 199
Produits nets	442 796	379 029	1 220 758	1 342 330
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(34 598)	(70 143)	(600 695)	(199 353)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	167 284	59 775	307 549	72 493
Profits (pertes) de change nets	(35 222)	(14 959)	(70 759)	(23 605)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	362	33	855	181
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	540 622	353 735	857 708	1 192 046
Salaires et avantages du personnel	108 441	113 214	328 818	332 081
Locaux et équipement	10 713	10 462	31 364	32 451
Autres charges	43 405	47 156	126 024	126 895
Charges opérationnelles et administratives	162 559	170 832	486 206	491 427
Résultat net	378 063	182 903	371 502	700 619
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	379 668	190 601	370 213	702 010
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 605)	(7 698)	1 289	(1 391)
Résultat net	378 063	182 903	371 502	700 619

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés. La note 11 fournit des informations complémentaires sur le résultat net sectoriel.



État consolidé du résultat global

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Résultat net	378 063	182 903	371 502	700 619
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat (perte) net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	182	(831)	6 835	(716)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(340)	(281)	(931)	(874)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	(158)	(1 112)	5 904	(1 590)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	(19 549)	93 890	(432 461)	(8 692)
Autres éléments du résultat global	(19 707)	92 778	(426 557)	(10 282)
Résultat (perte) global total	358 356	275 681	(55 055)	690 337
Résultat (perte) global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	359 961	283 379	(56 344)	691 728
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 605)	(7 698)	1 289	(1 391)
Résultat (perte) global total	358 356	275 681	(55 055)	690 337

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



État consolidé des variations des capitaux propres

Pour le trimestre terminé le 31 décembre
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs à la JVAERG ⁽¹⁾	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 30 septembre 2020	11 511 900	27 778	4 423 852	11 919	2 906	14 825	15 978 355	13 900	15 992 255
Résultat global total									
Résultat net			379 668				379 668	(1 605)	378 063
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				182		182	182		182
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(340)	(340)	(340)		(340)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(19 549)				(19 549)		(19 549)
Autres éléments du résultat global	-	-	(19 549)	182	(340)	(158)	(19 707)	-	(19 707)
Résultat global total	-	-	360 119	182	(340)	(158)	359 961	(1 605)	358 356
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								41	41
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux	-	-	-	-	-	-	-	41	41
Solde au 31 décembre 2020	11 511 900	27 778	4 783 971	12 101	2 566	14 667	16 338 316	12 336	16 350 652

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs à la JVAERG ⁽¹⁾	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 30 septembre 2019	3 064 900	27 778	5 356 501	2 866	4 029	6 895	8 456 074	45 133	8 501 207
Résultat global total									
Résultat net			190 601				190 601	(7 698)	182 903
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				(831)		(831)	(831)		(831)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(281)	(281)	(281)		(281)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			93 890				93 890		93 890
Autres éléments du résultat global	-	-	93 890	(831)	(281)	(1 112)	92 778	-	92 778
Résultat global total	-	-	284 491	(831)	(281)	(1 112)	283 379	(7 698)	275 681
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(2 627)	(2 627)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								39	39
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux	-	-	-	-	-	-	-	(2 588)	(2 588)
Solde au 31 décembre 2019	3 064 900	27 778	5 640 992	2 035	3 748	5 783	8 739 453	34 847	8 774 300

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

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



État consolidé des variations des capitaux propres

Pour les neuf mois terminés le 31 décembre
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs à la JVAERG ⁽¹⁾	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 30 septembre 2020	4 008 900	27 778	4 846 219	5 266	3 497	8 763	8 891 660	11 139	8 902 799
Résultat global total									
Résultat net			370 213				370 213	1 289	371 502
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				6 835		6 835	6 835		6 835
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(931)	(931)	(931)		(931)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(432 461)				(432 461)		(432 461)
Autres éléments du résultat global	-	-	(432 461)	6 835	(931)	5 904	(426 557)	-	(426 557)
Résultat global total	-	-	(62 248)	6 835	(931)	5 904	(56 344)	1 289	(55 055)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(144)	(144)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								52	52
Émission d'actions ordinaires	7 503 000						7 503 000		7 503 000
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	7 503 000	-	-	-	-	-	7 503 000	(92)	7 502 908
Solde au 31 décembre 2020	11 511 900	27 778	4 783 971	12 101	2 566	14 667	16 338 316	12 336	16 350 652
(en milliers de dollars canadiens)									
Solde au 30 septembre 2019	2 602 900	27 778	5 076 074	2 751	4 622	7 373	7 714 125	41 635	7 755 760
Résultat global total									
Résultat net			702 010				702 010	(1 391)	700 619
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				(716)		(716)	(716)		(716)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(874)	(874)	(874)		(874)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(8 692)				(8 692)		(8 692)
Autres éléments du résultat global	-	-	(8 692)	(716)	(874)	(1 590)	(10 282)	-	(10 282)
Résultat global total	-	-	693 318	(716)	(874)	(1 590)	691 728	(1 391)	690 337
Dividendes sur les actions ordinaires			(128 400)				(128 400)		(128 400)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(5 436)	(5 436)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								39	39
Émission d'actions ordinaires	462 000						462 000		462 000
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	462 000	-	(128 400)	-	-	-	333 600	(5 397)	328 203
Solde au 31 décembre 2019	3 064 900	27 778	5 640 992	2 035	3 748	5 783	8 739 453	34 847	8 774 300

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

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



Tableau consolidé des flux de trésorerie

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le		Neuf mois terminés le	
	31 décembre		31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Activités opérationnelles				
Résultat net	378 063	182 903	371 502	700 619
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets				
Produits d'intérêts	(412 242)	(450 190)	(1 199 587)	(1 326 476)
Charges d'intérêts	21 411	95 131	69 825	279 089
Intérêts sur les obligations locatives	515	473	1 582	1 444
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements	(32 949)	(594)	(34 914)	(220 626)
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	34 598	70 143	600 695	199 353
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements	(167 284)	(59 775)	(307 549)	(72 493)
Pertes (profits) de change nets latents	46 809	16 200	109 269	23 262
Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers	(21)	248	77	692
Capitalisation des prestations définies	9 206	12 083	16 585	23 632
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	5 770	5 022	16 363	14 447
Amortissement des actifs au titre du droits d'utilisation	3 806	3 367	11 574	10 392
Autres	(10 336)	(1 885)	(25 095)	(8 696)
Charges d'intérêts payées	(19 663)	(89 405)	(71 797)	(272 049)
Produits d'intérêts reçus	405 763	437 004	1 164 914	1 305 826
Variation des actifs et des passifs opérationnels				
Variation nette des prêts	(653 963)	(349 598)	(3 687 361)	(1 512 428)
Variation nette des créditeurs et frais courus	(35 934)	18 932	14 162	(20 491)
Variation nette des autres actifs et autres passifs	(73)	9 145	(23 033)	17 672
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	(426 524)	(100 796)	(2 972 788)	(856 831)
Activités d'investissement				
Décaissements sur les titres adossés à des créances mobilières	(112 164)	(91 021)	(206 966)	(322 828)
Remboursements et produits de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières	86 459	84 073	250 024	263 002
Décaissements sur les placements de financement subordonné	(90 659)	(126 289)	(277 999)	(456 121)
Remboursements sur les placements de financement subordonné	128 702	96 961	230 358	275 266
Décaissements sur les placements de capital de risque	(145 362)	(73 676)	(392 783)	(220 047)
Produits de la vente de placements de capital de risque	49 887	59 208	111 499	369 389
Acquisition d'immobilisations corporelles	(6 281)	(4 072)	(12 837)	(14 489)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 404)	(5 002)	(6 849)	(10 132)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(90 822)	(59 818)	(305 553)	(115 960)
Activités de financement				
Variation nette des billets à court terme	(452 000)	(470 000)	(5 793 855)	(1 490 000)
Émission de billets à long terme	170 000	725 000	665 000	2 205 000
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle	-	(2 627)	(144)	(5 436)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle	41	39	52	39
Émission d'actions ordinaires	-	-	7 503 000	462 000
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-	-	-	(128 400)
Paiement des obligations locatives	(4 149)	(3 732)	(10 532)	(11 339)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(286 108)	248 680	2 363 521	1 031 864
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(803 454)	88 066	(914 820)	59 073
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 710 031	674 987	1 821 397	703 980
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	906 577	763 053	906 577	763 053

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-conseils 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.

BDC rend des comptes au Parlement par l'entremise de la ministre de la Petite Entreprise, de la Promotion des exportations et du Commerce international.

2.

Base d'établissement

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 états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC suivent la même base d'établissement que les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2020. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2020 et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 62 à 128 du Rapport annuel 2020 de BDC.

Les états financiers consolidés trimestriels résumés ont également été établis en conformité avec les méthodes comptables que BDC prévoit utiliser dans ses états financiers consolidés annuels pour l'exercice se terminant le 31 mars 2021. Si BDC modifie l'application de ces méthodes, un retraitement des présents états financiers consolidés trimestriels résumés pourrait être nécessaire.

Les états financiers consolidés trimestriels résumés ont été approuvés pour publication le 24 février 2021 par le conseil d'administration.



3.

Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC suivent les mêmes méthodes comptables que les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2020, mis à part le changement ci-après touchant la note 24, *Gestion du risque* du Rapport annuel 2020 : le 13 mai 2020, la Politique de gestion des risques de trésorerie de BDC a été modifiée afin de faire passer le niveau maximum de liquidité de 30 jours à 90 jours pour couvrir la hausse des risques opérationnels et de financement et veiller à ce que le niveau de liquidité soit suffisant pour répondre aux principales perturbations durant la pandémie de COVID-19. Des modifications ont également été apportées à nos secteurs d'activité, comme il est souligné à la note 11, *Informations sectorielles* et à la note 14, *Informations comparatives*. Ces méthodes ont été appliquées de façon uniforme à toutes les périodes présentées dans ces états financiers consolidés trimestriels résumés, de même qu'à toutes les entités consolidées par BDC.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés doivent être lus en parallèle avec le Rapport annuel 2020 de BDC et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 62 à 128 de ce rapport.

4.

Jugements, estimations et hypothèses comptables importants

L'établissement des états financiers consolidés 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 figurent à la page 79 du Rapport annuel 2020.

Incertitudes liées à la COVID-19

Depuis mars 2020, l'écllosion du coronavirus s'est rapidement transformée en une crise économique. L'environnement économique demeure incertain à la date de présentation de l'information financière et continue d'avoir une incidence importante sur nos résultats financiers. La reprise dépendra de la vitesse à laquelle la pandémie sera maîtrisée. Au 31 décembre 2020, compte tenu de l'incertitude actuelle, l'évaluation de l'incidence de la COVID-19 sur la correction de valeur pour pertes de crédit attendues a nécessité l'exercice d'une part importante de jugement, en particulier en ce qui a trait aux scénarios macroéconomiques et aux pondérations correspondantes de ces scénarios, notamment le jugement d'experts en matière de crédit, au besoin, ce qui a contribué à un accroissement des prêts classés à l'Étape 2 ainsi qu'à une hausse de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux comptabilisés pour la période de neuf mois, terminée le 31 décembre 2020.

En raison de la propagation de la COVID-19, les évaluations de la juste valeur de nos placements de financement subordonné et de capital de risque ont subi le contrecoup de la volatilité des marchés financiers. Pour ce qui est de la juste valeur de nos placements qui ne peut pas être établie d'après les données de marchés actifs, nos techniques d'évaluation ont tenu compte de données d'entrée qui sont élaborées à partir de données de marché observables. Des ajustements ont été effectués en fonction des données de négociation comparables sur le marché public et des



caractéristiques propres aux placements, et nous avons utilisé une méthode de l'actif net, une approche par le marché ou une approche par le résultat rajustée en fonction de facteurs sectoriels. En ce qui a trait à nos placements directs de capital de risque, nous avons évalué leur hypothèse de continuité d'exploitation en fonction des difficultés financières que devraient connaître les sociétés bénéficiant d'investissements, en accordant une attention particulière aux secteurs les plus touchés. Toute modification apportée à ces hypothèses peut avoir une incidence importante sur les évaluations.

5. Juste valeur des instruments financiers

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur doivent être classés dans un des trois niveaux de hiérarchie établis aux fins des informations à fournir. Chaque niveau se fonde sur le caractère observable des données utilisées pour évaluer la juste valeur des actifs et des passifs et est défini ci-dessous :

- Niveau 1 – Justes valeurs fondées sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2 – Justes valeurs fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement;
- Niveau 3 – Justes valeurs fondées sur des techniques d'évaluation utilisant une ou plusieurs données 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.

	31 décembre 2020			
	Évaluation de la juste valeur selon le			Juste valeur
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	totale
Actifs				
Actifs dérivés	-	11 652	-	11 652
Titres adossés à des créances mobilières	-	741 661	-	741 661
Placements de financement subordonné	66 916	-	1 243 977	1 310 893
Placements de capital de risque	89 064	-	2 157 924	2 246 988
	155 980	753 313	3 401 901	4 311 194
Passifs				
Passifs dérivés	-	45	-	45
Billets à long terme désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	-	133 568	-	133 568
	-	133 613	-	133 613
				31 mars 2020
	Évaluation de la juste valeur selon le			Juste valeur
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	totale
Actifs				
Actifs dérivés	-	12 356	-	12 356
Titres adossés à des créances mobilières	-	777 838	-	777 838
Placements de financement subordonné	7 161	-	1 233 427	1 240 588
Placements de capital de risque	44 314	-	1 676 822	1 721 136
	51 475	790 194	2 910 249	3 751 918
Passifs				
Passifs dérivés	-	16 125	-	16 125
Billets à long terme désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	-	135 734	-	135 734
	-	151 859	-	151 859



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

	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Total
Juste valeur au 1 ^{er} avril 2020	1 233 427	1 676 822	2 910 249
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(5 513)	14 975	9 462
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(32 449)	251 988	219 539
Décassements sur les placements	269 999	(61 889)	208 110
Remboursements sur les placements et autres	(213 154)	392 782	179 628
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	(104 019)	(104 019)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	(8 333)	(12 735)	(21 068)
Juste valeur au 31 décembre 2020	1 243 977	2 157 924	3 401 901

	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Total
Juste valeur au 1 ^{er} avril 2019	1 144 759	1 791 118	2 935 877
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(5 064)	39 449	34 385
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(101 358)	(248 773)	(350 131)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	34 718	34 718
Décassements sur les placements	534 443	266 412	800 855
Remboursements sur les placements et autres	(339 353)	(185 236)	(524 589)
Transfert du niveau 1 vers le niveau 3	-	8 312	8 312
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-	(29 178)	(29 178)
Juste valeur au 31 mars 2020	1 233 427	1 676 822	2 910 249



6. Prêts

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

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Valeur comptable brute totale	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	Valeur comptable nette totale
Productifs	482 137	5 419 084	24 965 653	30 866 874	(1 207 016)	29 659 858
Douteux	59 969	177 307	974 467	1 211 743	(477 647)	734 096
Prêts au 31 décembre 2020	542 106	5 596 391	25 940 120	32 078 617	(1 684 663)	30 393 954

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Valeur comptable brute totale	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	Valeur comptable nette totale
Productifs	431 261	2 881 530	24 097 877	27 410 668	(784 505)	26 626 163
Douteux	47 155	162 819	851 619	1 061 593	(414 668)	646 925
Prêts au 31 mars 2020	478 416	3 044 349	24 949 496	28 472 261	(1 199 173)	27 273 088

Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le solde d'ouverture et le solde de clôture de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues.

	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1er avril 2020	270 249	514 256	414 668	1 199 173
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	198 048	(197 741)	(307)	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(208 017)	224 434	(16 417)	-
Transfert à l'Étape 3 ⁽¹⁾	(1 507)	(52 297)	53 804	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	19 548	234 291	119 954	373 793
Actifs financiers remboursés en totalité	(25 236)	(37 559)	(27 139)	(89 934)
Nouveaux actifs financiers créés	266 079	64 813	-	330 892
Radiations	-	-	(80 608)	(80 608)
Recouvrements	-	-	15 042	15 042
Variation des taux de change et autres	(27 504)	(34 841)	(1 350)	(63 695)
Solde au 31 décembre 2020	491 660	715 356	477 647	1 684 663

	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1^{er} avril 2019	106 880	183 627	338 735	629 242
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	69 846	(67 566)	(2 280)	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(73 641)	102 489	(28 848)	-
Transfert à l'Étape 3 ⁽¹⁾	(2 186)	(42 806)	44 992	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	87 231	315 604	232 432	635 267
Actifs financiers remboursés en totalité	(12 306)	(22 947)	(36 737)	(71 990)
Nouveaux actifs financiers créés	84 076	23 685	-	107 761
Radiations	-	-	(153 529)	(153 529)
Recouvrements	-	40	18 671	18 711
Variation des taux de change et autres	10 349	22 130	1 232	33 711
Solde au 31 mars 2020	270 249	514 256	414 668	1 199 173

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

⁽²⁾ Représente la variation de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues attribuable aux variations de la valeur comptable brute et aux changements du risque de crédit liés aux prêts existants, aux changements des données des modèles et des hypothèses, et aux remboursements partiels.



Concentrations du total des prêts en cours et des montants non déboursés sur les prêts autorisés

Les concentrations, par répartition géographique ainsi que par secteur d'activité, du total des prêts en cours et des montants non déboursés sur les prêts autorisés sont illustrées dans les tableaux ci-dessous.

Les montants non déboursés sur les prêts autorisés s'établissaient à 3 226 579 \$ au 31 décembre 2020 (907 206 \$ à taux fixe et 2 319 373 \$ à taux flottant). Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 3,9 % sur les engagements relatifs aux prêts (5,3 % au 31 décembre 2019).

Répartition géographique	31 décembre 2020		31 mars 2020	
	Prêts en cours	Engagements	Prêts en cours	Engagements
Terre-Neuve-et-Labrador	881 939	42 619	870 736	66 841
Île-du-Prince-Édouard	77 889	6 372	78 750	2 098
Nouvelle-Écosse	730 217	43 589	676 641	82 782
Nouveau-Brunswick	525 388	27 880	524 227	38 746
Québec	10 174 347	1 009 957	8 960 967	943 956
Ontario	8 918 291	896 414	7 784 743	839 924
Manitoba	865 327	102 205	805 175	80 986
Saskatchewan	875 850	61 207	793 821	62 499
Alberta	4 639 630	512 809	4 131 995	483 156
Colombie-Britannique	4 203 873	497 485	3 673 584	458 736
Yukon	119 769	1 785	117 235	3 019
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	66 097	24 257	54 387	11 906
Total des prêts en cours⁽¹⁾	32 078 617	3 226 579	28 472 261	3 074 649

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2020		31 mars 2020	
	Prêts en cours	Engagements	Prêts en cours	Engagements
Fabrication	7 027 108	860 721	6 434 657	857 111
Commerce de gros et de détail	6 095 193	664 840	5 204 352	511 853
Industries de services	4 857 862	463 161	4 156 135	414 829
Tourisme	3 731 116	168 258	3 295 761	273 727
Immeubles commerciaux	3 281 903	142 654	3 148 960	130 238
Construction	2 819 749	298 779	2 364 589	298 909
Transport et entreposage	1 853 218	213 705	1 778 237	170 721
Ressources	1 327 500	253 088	1 145 173	230 917
Autres	1 084 968	161 373	944 397	186 344
Total des prêts en cours⁽¹⁾	32 078 617	3 226 579	28 472 261	3 074 649

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2020, les engagements relatifs aux prêts incluaient des montants de 2 938 813 \$ dans le secteur Financement et de 287 766 \$ dans le secteur Programme d'accès au crédit (3 074 649 \$ et néant, respectivement, au 31 mars 2020).



Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le solde d'ouverture et le solde de clôture de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les engagements qui est incluse dans les autres passifs dans l'état consolidé de la situation financière.

	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les engagements			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 ^{er} avril 2020	41 778	25 281	-	67 059
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(15 247)	(1 603)	-	(16 850)
Augmentation (diminution) nette des engagements	35 618	87	-	35 705
Variation des taux de change et autres	5 713	4 166	-	9 879
Solde au 31 décembre 2020	67 862	27 931	-	95 793

	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les engagements			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 ^{er} avril 2019	17 984	4 481	-	22 465
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(2 039)	12 078	-	10 039
Augmentation (diminution) nette des engagements	25 102	8 190	-	33 292
Variation des taux de change et autres	731	532	-	1 263
Solde au 31 mars 2020	41 778	25 281	-	67 059

7.

Titres adossés à des créances mobilières

Le tableau qui suit résume les titres adossés à des créances mobilières (TACM) selon le classement des instruments financiers. Aucun TACM n'avait subi de perte de valeur au 31 décembre 2020 ni au 31 mars 2020. Aucune correction de valeur pour pertes de crédit attendues n'avait été comptabilisée au 31 décembre 2020 ni au 31 mars 2020 pour les montants déboursés et non déboursés sur les TACM à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

	31 décembre 2020	31 mars 2020
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
Montant nominal	719 822	762 715
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	12 101	5 266
Valeur comptable	731 923	767 981
Rendement	2,35 %	2,59 %
Juste valeur par le biais du résultat net		
Montant nominal	9 460	9 701
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	278	156
Valeur comptable	9 738	9 857
Rendement	7,16 %	7,56 %
Titres adossés à des créances mobilières	741 661	777 838

Les montants engagés à l'égard des titres adossés à des créances mobilières autorisés s'établissaient à 366 547 \$ au 31 décembre 2020 (238 489 \$ au 31 mars 2020).



8.

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 31 décembre 2020	174 011	956 845	318 829	1 449 685	1 310 893
Au 31 mars 2020	165 748	808 846	419 049	1 393 643	1 240 588

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

Concentrations du total des placements de financement subordonné et des engagements

Les concentrations des placements de financement subordonné et des montants non déboursés sur les placements de financement subordonné autorisés par répartition géographique et par secteur d'activité sont illustrées dans les tableaux qui suivent.

Les montants non déboursés sur les placements autorisés s'établissaient à 156 232 \$ au 31 décembre 2020 (110 233 \$ à taux fixe et 45 999 \$ à taux flottant). Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré (en excluant les rendements autres qu'en intérêts) était de 7,7 % sur les engagements relatifs aux placements de financement subordonné (9,3 % au 31 décembre 2019).

Répartition géographique	31 décembre 2020			31 mars 2020		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Terre-Neuve-et-Labrador	19 908	28 250	6 875	18 402	26 509	6 875
Nouvelle-Écosse	11 918	15 747	15 000	10 557	12 720	5 000
Nouveau-Brunswick	15 820	15 699	-	16 044	16 387	-
Québec	447 148	454 080	28 007	426 149	462 558	35 050
Ontario	453 986	515 331	66 853	442 600	498 251	66 251
Manitoba	5 039	6 908	-	1 720	3 316	10 500
Saskatchewan	41 978	53 803	2 402	46 224	58 169	600
Alberta	144 445	187 621	21 775	136 548	167 057	25 615
Colombie-Britannique	168 738	169 923	15 320	139 509	145 709	26 431
Yukon	168	224	-	325	332	-
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	1 745	2 099	-	2 510	2 635	-
Placements de financement subordonné ⁽¹⁾	1 310 893	1 449 685	156 232	1 240 588	1 393 643	176 322

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2020			31 mars 2020		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Fabrication	422 855	473 832	42 495	367 429	430 194	42 104
Industries de services	389 280	404 323	45 527	327 271	349 335	67 951
Commerce de gros et de détail	152 036	191 424	11 177	190 756	211 079	10 400
Ressources	108 178	128 001	23 300	105 545	133 594	9 000
Industries de l'information	114 458	114 400	17 545	101 800	112 665	19 614
Construction	48 693	51 605	11 900	57 691	63 012	10 000
Transport et entreposage	40 848	48 906	2 702	48 431	52 565	3 300
Services éducatifs	12 992	12 918	-	11 457	12 043	11 250
Tourisme	4 867	10 069	636	10 419	11 762	2 703
Autres	16 686	14 207	950	19 789	17 394	-
Placements de financement subordonné ⁽¹⁾	1 310 893	1 449 685	156 232	1 240 588	1 393 643	176 322

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2020, les engagements relatifs aux placements de financement subordonné incluaient des montants de 1 434 \$ dans le secteur Financement, de 85 150 \$ dans le secteur Capital de croissance et transfert d'entreprise, de 3 445 \$ dans le secteur Capital de risque, de 56 953 \$ dans le secteur Programmes incitatifs pour le capital et de 9 250 \$ dans le secteur Programme d'accès au crédit (3 400 \$, 125 641 \$, néant, 47 281 \$ et néant, respectivement, au 31 mars 2020).



9.

Placements de capital de risque

BDC détient un portefeuille à risque élevé de placements de capital de risque. Les placements de capital de risque, qui sont détenus à long terme, sont des actifs non courants.

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

Type de placement	31 décembre 2020			31 mars 2020		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Placements directs	974 240	829 973	82 528	692 194	633 443	33 812
Placements indirects dans les fonds ⁽¹⁾	1 272 748	950 314	763 865	1 028 942	848 180	811 658
Placements de capital de risque ⁽²⁾	2 246 988	1 780 287	846 393	1 721 136	1 481 623	845 470

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2020, BDC investissait dans 94 fonds par l'intermédiaire du secteur Capital de risque et dans 24 fonds par l'intermédiaire du secteur PIC (84 et 24 fonds, respectivement, au 31 mars 2020).

⁽²⁾ Au 31 décembre 2020, les engagements relatifs aux placements de capital de risque incluaient des montants de 460 337 \$ dans le secteur Capital de risque, de 351 074 \$ dans le secteur Programmes incitatifs pour le capital, et de 34 982 \$ dans le secteur Programme d'accès au crédit (449 622 \$, 395 848 \$, et néant, respectivement, au 31 mars 2020).

Concentrations du total des placements de capital de risque et des engagements

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

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2020			31 mars 2020		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Technologie de l'information	514 164	408 262	50 866	376 573	303 365	12 151
Communications	100 625	87 551	14 029	86 829	69 161	1 906
Biotechnologie et pharmacologie	81 189	68 565	4 336	46 879	57 754	4 415
Électronique	72 882	84 724	4 500	58 792	70 836	796
Médecine et soins de santé	59 083	43 062	1 250	24 169	55 481	-
Industriel	42 928	40 013	1 000	33 799	26 705	-
Énergie	24 736	20 755	4 497	27 137	19 670	482
Autres	78 633	77 041	2 050	38 016	30 471	14 062
Total des placements directs	974 240	829 973	82 528	692 194	633 443	33 812



10.

Capital social

Un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 \$ chacune est autorisé. Au 31 décembre 2020, 115 119 000 actions ordinaires étaient en circulation (40 089 000 au 31 mars 2020).

Le 23 juin 2020, BDC a reçu 7,503 milliards de dollars en trésorerie au terme de l'émission de 75 030 000 actions ordinaires, ce qui représente une injection de capitaux pour soutenir une série de mesures mises en place par BDC à l'intention des entreprises canadiennes pendant la crise de la COVID-19, notamment l'offre du Programme de crédit aux entreprises (PCE).

Prescriptions statutaires

Conformément à la Loi sur la BDC, le ratio d'endettement de BDC ne peut dépasser 12:1. Ce ratio correspond au rapport entre, d'une part, la somme des emprunts comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière et des passifs éventuels constitués par les garanties financières émises par BDC et, d'autre part, les capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC, ce qui exclut le cumul des autres éléments du résultat global.

La ministre des Finances a confirmé qu'à compter du 30 septembre 2020, le total du capital versé, de tout surplus d'apport et de tout produit considéré comme des capitaux propres ne peut en aucun cas dépasser 20,0 milliards de dollars en vertu d'un amendement de la *Loi sur la Banque de développement du Canada* de 1995.

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2020 et de l'exercice terminé le 31 mars 2020, 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.

Le 5 mai 2020, le conseil d'administration a approuvé un nouveau cadre de gestion du capital pour s'assurer que la gestion du capital est efficace et alignée avec les lignes directrices des organismes de réglementation (BSIF/Bâle) et avec les autres institutions financières canadiennes. BDC s'efforce de faire évoluer continuellement ses techniques et mesures sur les normes de fonds propres afin de refléter les risques intrinsèques de la Banque tout en intégrant les pratiques exemplaires du secteur. Le nouveau cadre de gestion du capital intégrera les changements apportés à la définition du capital disponible ainsi qu'à la quantification du capital requis. Le nouveau cadre est en vigueur depuis le 1^{er} avril 2020.

Capital disponible

Les modifications découlant du nouveau cadre de gestion du capital ont principalement trait à l'ajout des provisions collectives stipulé dans les lignes directrices sur les normes de fonds propres du BSIF en vertu de l'approche standard.

Capital requis

Les modifications découlant du nouveau cadre de gestion du capital ont essentiellement trait à la suppression des réserves de capital (tests de tension et capital de risque), l'alignement sur les normes du secteur pour la note de solvabilité, l'ajustement de la définition de la fourchette opérationnelle et la mise à jour des modèles de capital économique validés par des tiers.



11.

Informations sectorielles

BDC a apporté des changements à sa structure de présentation de l'information financière pour l'harmoniser aux services qu'elle offre. Les secteurs de BDC comprennent maintenant les suivants : Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque (CR) et Programmes incitatifs pour le capital (PIC) (auparavant appelé Programmes incitatifs pour le capital de risque (PICR)). La division Technologies propres est maintenant incluse dans les PIC et n'est plus considérée comme un secteur à présenter distinct. Se reporter à la note 14, *Informations comparatives* des états financiers consolidés pour tous les détails.

Chaque secteur d'activité offre différents produits et services et est géré séparément selon la structure de gestion et la structure interne de présentation de l'information financière de BDC.

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

- **Financement** offre des prêts garantis, partiellement garantis et non garantis avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises dans l'ensemble du Canada. Ce secteur achète également des placements dans des titres adossés à des créances mobilières dans le cadre de la Plateforme de financement pour prêteurs indépendants (PFPI). Ces titres sont garantis par des prêts et des baux relatifs à des véhicules et à du matériel, ainsi que par des prêts sur stocks.
- **Services-conseils** offre des services-conseils par l'entremise de solutions variées à l'intention des petites comme des grandes entreprises, soutient les entreprises à impact élevé, et fournit du contenu éducatif en ligne gratuit et d'autres services en lien avec les activités commerciales.
- **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 quasi-capitaux propres aux PME pour des projets de croissance et de transfert d'entreprise.
- **Capital de risque** comprend Capital de risque (CR), Investissement de croissance (IC) et Financement sur actifs de propriété intellectuelle (PI). Capital de risque offre des placements pour couvrir chaque étape du cycle de développement d'une entreprise technologique – du prédémarrage à l'expansion. Le volet CR est axé principalement sur les entreprises à croissance rapide qui occupent une position prometteuse sur leurs marchés respectifs et qui présentent de fortes possibilités de croissance. BDC effectue aussi des investissements indirects au moyen de fonds d'investissement en capital de risque. Le volet IC fournit des investissements en capitaux propres pour soutenir la croissance de sociétés à fort potentiel au Canada. Par l'intermédiaire de son fonds PI, BDC a lancé un fonds de 160 millions de dollars qui offre du financement plus ciblé aux entreprises riches en propriété intellectuelle. Il met l'accent sur des secteurs comme la fabrication de pointe, les médias et télécommunications, les technologies médicales et les soins de santé numériques, ainsi que les technologies de l'information.



- **Programmes incitatifs pour le capital (auparavant Programmes incitatifs pour le capital de risque)** comprend le Plan d'action pour le capital de risque (PACR), l'Initiative de catalyse du capital de risque (ICCR) et la division Technologies propres. Le PACR est une initiative du gouvernement fédéral se chiffrant à 390,0 millions de dollars visant à accroître les investissements de capital de risque par le secteur privé dans des entreprises canadiennes innovatrices et très prometteuses. Le PACR investit principalement dans des fonds de capital de risque de démarrage et de stade intermédiaire et directement dans des sociétés partout au Canada. Il appuie la création de grands fonds de fonds dirigés par le secteur privé et soutient également des fonds existants très performants en partenariat avec des investisseurs institutionnels, des sociétés qui sont des investisseurs stratégiques ainsi que les provinces intéressées. L'ICCR est également une initiative du gouvernement fédéral visant à investir 450,0 millions de dollars par l'entremise de BDC, sur une période de trois ans, afin d'augmenter le capital de risque fourni à des entreprises en démarrage innovantes qui en sont à un stade plus avancé de développement. La division Technologies propres effectue des placements de financement subordonné et de capital de risque dans des entreprises de technologies propres prometteuses. La division Technologies propres déploiera 600,0 millions de dollars confiés par le gouvernement fédéral dans le cadre de transactions de financement par emprunt et par capitaux propres afin de contribuer à bâtir des entreprises canadiennes de technologies propres concurrentielles à l'échelle mondiale, ainsi qu'un secteur des technologies propres commercialement viable.
- **Programme d'accès au crédit** : En collaboration avec notre unique actionnaire, le gouvernement du Canada, nous avons mis en place une série de mesures pour venir en aide aux entreprises canadiennes pendant la crise de la COVID-19. Ces mesures sont regroupées pour former le PAC afin de distinguer les mesures prises en lien avec la COVID-19 de nos principales activités. Les initiatives prévoient des critères d'admissibilité assouplis afin d'assurer que nous répondions aux besoins urgents d'autant d'entreprises viables que possible. Elles comprennent le Programme de crédit aux entreprises qui est offert en collaboration avec des prêteurs du secteur privé, ainsi que des mesures offertes directement par BDC.

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.



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

	Trimestre terminé le 31 décembre 2020						
	BDC	Financement	Services- conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital	Programme d'accès au crédit
Produits d'intérêts	412 242	363 631	-	23 653	3	2 052	22 903
Charges d'intérêts	21 926	19 809	-	1 406	137	-	574
Produits (pertes) d'intérêts nets	390 316	343 822	-	22 247	(134)	2 052	22 329
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	32 949	(250)	-	(1 709)	30 957	3 101	850
Produits de Services-conseils	5 397	-	5 397	-	-	-	-
Frais et autres produits	14 134	6 753	6	3 720	6	342	3 307
Produits nets	442 796	350 325	5 403	24 258	30 829	5 495	26 486
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(34 598)	(2 914)	-	-	-	-	(31 684)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	167 284	260	-	12 353	114 299	40 717	(345)
Profits (pertes) de change nets	(35 222)	(1 556)	-	(1 196)	(29 921)	(915)	(1 634)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	362	362	-	-	-	-	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	540 622	346 477	5 403	35 415	115 207	45 297	(7 177)
Salaires et avantages du personnel	108 441	58 388	11 498	8 084	6 384	901	23 186
Locaux et équipement	10 713	6 659	877	447	389	85	2 256
Autres charges	43 405	31 391	3 614	1 086	2 750	406	4 158
Charges opérationnelles et administratives	162 559	96 438	15 989	9 617	9 523	1 392	29 600
Résultat (perte) net	378 063	250 039	(10 586)	25 798	105 684	43 905	(36 777)
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	379 668	250 039	(10 586)	25 796	107 291	43 905	(36 777)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 605)	-	-	2	(1 607)	-	-
Résultat (perte) net	378 063	250 039	(10 586)	25 798	105 684	43 905	(36 777)

	Trimestre terminé le 31 décembre 2019						
	BDC	Financement	Services- conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital	Programme d'accès au crédit
Produits d'intérêts	450 190	422 519	-	26 187	-	1 484	-
Charges d'intérêts	95 604	92 813	-	2 727	64	-	-
Produits (pertes) d'intérêts nets	354 586	329 706	-	23 460	(64)	1 484	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	594	-	-	(1 096)	1 690	-	-
Produits de Services-conseils	7 661	-	7 661	-	-	-	-
Frais et autres produits	16 188	5 732	-	7 312	1 025	2 119	-
Produits nets	379 029	335 438	7 661	29 676	2 651	3 603	-
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(70 143)	(70 143)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	59 775	(169)	-	(7 808)	71 694	(3 942)	-
Profits (pertes) de change nets	(14 959)	(777)	-	(423)	(13 499)	(260)	-
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	33	33	-	-	-	-	-
Résultat (pertes) avant charges opérationnelles et administratives	353 735	264 382	7 661	21 445	60 846	(599)	-
Salaires et avantages du personnel	113 214	81 244	12 420	8 610	9 988	952	-
Locaux et équipement	10 462	8 293	1 055	544	462	108	-
Autres charges	47 156	38 137	4 997	1 301	2 507	214	-
Charges opérationnelles et administratives	170 832	127 674	18 472	10 455	12 957	1 274	-
Résultat (perte) net	182 903	136 708	(10 811)	10 990	47 889	(1 873)	-
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	190 601	136 708	(10 811)	11 529	55 048	(1 873)	-
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(7 698)	-	-	(539)	(7 159)	-	-
Résultat (perte) net	182 903	136 708	(10 811)	10 990	47 889	(1 873)	-

Neuf mois terminés le
31 décembre 2020

	BDC	Financement	Services-conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital	Programme d'accès au crédit
Produits d'intérêts	1 199 587	1 082 173	-	67 355	3	5 623	44 433
Charges d'intérêts	71 407	65 306	-	4 374	324	-	1 403
Produits (pertes) d'intérêts nets	1 128 180	1 016 867	-	62 981	(321)	5 623	43 030
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	34 914	(250)	-	(5 263)	36 476	3 101	850
Produits de Services-conseils	13 681	-	13 681	-	-	-	-
Frais et autres produits	43 983	18 112	13	12 324	4 325	1 071	8 138
Produits nets	1 220 758	1 034 729	13 694	70 042	40 480	9 795	52 018
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(600 695)	(383 218)	-	-	-	-	(217 477)
Variation nette de la plus(moins)-valeur latente sur les placements	307 549	(4 228)	-	(26 188)	269 618	68 710	(363)
Profits (pertes) de change nets	(70 759)	(2 317)	-	(2 369)	(62 376)	(1 833)	(1 864)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	855	855	-	-	-	-	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	857 708	645 821	13 694	41 485	247 722	76 672	(167 686)
Salaires et avantages du personnel	328 818	160 012	31 219	21 062	18 020	2 572	95 933
Locaux et équipement	31 364	17 065	2 327	1 225	1 416	298	9 033
Autres charges	126 024	88 977	9 739	3 288	7 302	860	15 858
Charges opérationnelles et administratives	486 206	266 054	43 285	25 575	26 738	3 730	120 824
Résultat (perte) net	371 502	379 767	(29 591)	15 910	220 984	72 942	(288 510)
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	370 213	379 767	(29 591)	16 611	218 994	72 942	(288 510)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	1 289	-	-	(701)	1 990	-	-
Résultat (perte) net	371 502	379 767	(29 591)	15 910	220 984	72 942	(288 510)
Portefeuille des secteurs d'activité au 31 décembre, 2020							
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	30 393 954	27 582 641	-	-	-	-	2 811 313
Titres adossés à des créances mobilières	741 661	741 661	-	-	-	-	-
Placements de financement subordonné	1 310 893	17 316	-	875 416	167 073	235 792	15 296
Placements de capital de risque	2 246 988	-	-	-	1 613 337	510 798	122 853
Portefeuille total	34 693 496	28 341 618	-	875 416	1 780 410	746 590	2 949 462

Neuf mois terminés le
31 décembre 2019

	BDC	Financement	Services-conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital	Programme d'accès au crédit
Produits d'intérêts	1 326 476	1 245 671	-	77 105	-	3 700	-
Charges d'intérêts	280 533	272 383	-	7 983	167	-	-
Produits (pertes) d'intérêts nets	1 045 943	973 288	-	69 122	(167)	3 700	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	220 626	(1)	-	1 822	218 805	-	-
Produits de Services-conseils	21 562	-	21 562	-	-	-	-
Frais et autres produits	54 199	17 212	-	22 417	10 262	4 308	-
Produits nets	1 342 330	990 499	21 562	93 361	228 900	8 008	-
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(199 353)	(199 353)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-valeur latente sur les placements	72 493	562	-	(25 848)	76 651	21 128	-
Profits (pertes) de change nets	(23 605)	(3 207)	-	(529)	(19 726)	(143)	-
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	181	181	-	-	-	-	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	1 192 046	788 682	21 562	66 984	285 825	28 993	-
Salaires et avantages du personnel	332 081	242 489	37 802	28 166	20 714	2 910	-
Locaux et équipement	32 451	25 799	3 141	1 630	1 557	324	-
Autres charges	126 895	100 314	14 001	4 085	7 534	961	-
Charges opérationnelles et administratives	491 427	368 602	54 944	33 881	29 805	4 195	-
Résultat (perte) net	700 619	420 080	(33 382)	33 103	256 020	24 798	-
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	702 010	420 080	(33 382)	32 006	258 508	24 798	-
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 391)	-	-	1 097	(2 488)	-	-
Résultat (perte) net	700 619	420 080	(33 382)	33 103	256 020	24 798	-
Portefeuille des secteurs d'activité au 31 décembre, 2019							
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	27 238 961	27 238 961	-	-	-	-	-
Titres adossés à des créances mobilières	759 473	759 473	-	-	-	-	-
Placements de financement subordonné	1 318 547	11 165	-	1 061 223	125 094	121 065	-
Placements de capital de risque	2 168 844	-	-	-	1 656 090	512 754	-
Portefeuille total	31 485 825	28 009 599	-	1 061 223	1 781 184	633 819	-



12.

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 et l'exposition réelle aux termes des garanties totalisaient 8,6 millions de dollars au 31 décembre 2020 (11,1 millions de dollars au 31 mars 2020), et les durées actuelles doivent expirer dans un délai de 106 mois (115 mois au 31 mars 2020).

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 aucuns honoraires n'ont été reçus 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. Aucun passif n'était comptabilisé au titre de ces garanties au 31 décembre 2020 et au 31 mars 2020 dans l'état consolidé de la situation financière de BDC.

13.

Transactions entre parties liées

Au 31 décembre 2020, BDC avait 13 554,4 millions de dollars de billets à court terme en circulation et 4 738,7 millions de dollars de billets à long terme souscrits auprès de Sa Majesté la Reine du chef du Canada, représentée par la ministre des Finances (19 356,3 millions de dollars de billets à court terme et 4 071,3 millions de dollars de billets à long terme au 31 mars 2020).

Pour le trimestre et les neuf mois terminés le 31 décembre 2020, BDC a enregistré des charges d'intérêts respectivement de 21,4 millions de dollars et 72,2 millions de dollars relatives aux emprunts auprès de la ministre des Finances, comparativement à respectivement 96,2 millions de dollars et 284,0 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

De plus, un emprunt de 5 305,0 millions de dollars auprès de la ministre des Finances a été racheté au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, ce qui n'a pas engendré de profit ou de perte au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 (un emprunt de 310,0 millions de dollars a été racheté au cours de la période correspondante de l'exercice précédent).

BDC est aussi liée à tous les ministères, organismes et sociétés d'État du gouvernement du Canada. La Banque conclut des opérations avec ces entités dans le cours normal de ses activités, en vertu de modalités similaires à celles qui s'appliquent aux parties non liées.



14.

Informations comparatives

BDC a apporté des changements à sa structure de présentation de l'information financière afin de l'harmoniser aux services qu'elle offre, ce qui s'est traduit de la façon suivante :

- Les portefeuilles et résultats connexes d'Investissements de croissance et de Financement sur actifs de propriété intellectuelle, auparavant présentés dans le secteur Capital de croissance et transfert d'entreprise, ont été transférés dans le secteur Capital de risque;
- Les portefeuilles et résultats connexes de la division Technologies propres ont été transférés dans le secteur Programmes incitatifs pour le capital, et la division Technologies propres a été éliminée;
- Le secteur Programmes incitatifs pour le capital de risque a été renommé Programmes incitatifs pour le capital.

Ces changements n'ont eu d'incidence que sur les résultats et les portefeuilles de placements des secteurs Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque, Programmes incitatifs pour le capital et division Technologies propres, tel que présenté à la note 11 – *Informations sectorielles*. Ces changements n'ont eu aucune incidence sur l'état consolidé des résultats, ni sur l'état consolidé de la situation financière.

BDC a préparé ses états financiers consolidés pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2020, y compris les informations comparatives au 31 décembre 2019, conformément à la nouvelle structure interne de présentation de l'information financière.



Les tableaux qui suivent résument l'incidence des changements susmentionnés sur les secteurs à présenter au 31 décembre 2019 :

Lignes d'affaires	Trimestre terminé le 31 décembre 2019 (Ancienne structure)	Impact de la reclassification	Trimestre terminé le 31 décembre 2019 (Nouvelle structure)
Capital de croissance et transfert d'entreprise			
Produits d'intérêts	26 187	-	26 187
Charges d'intérêts	2 791	(64)	2 727
Produits d'intérêts nets	23 396	64	23 460
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(1 096)	-	(1 096)
Frais et autres produits	7 316	(4)	7 312
Produits (pertes) nets	29 616	60	29 676
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(7 808)	-	(7 808)
Profits (pertes) de change nets	(423)	-	(423)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	21 385	60	21 445
Charges opérationnelles et administratives	11 234	(779)	10 455
Résultat (perte) net	10 151	839	10 990
Capital de risque			
Produits d'intérêts	-	-	-
Charges d'intérêts	-	64	64
Produits d'intérêts nets	-	(64)	(64)
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	1 690	-	1 690
Frais et autres produits	1 021	4	1 025
Produits (pertes) nets	2 711	(60)	2 651
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	71 694	-	71 694
Profits (pertes) de change nets	(13 499)	-	(13 499)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	60 906	(60)	60 846
Charges opérationnelles et administratives	12 178	779	12 957
Résultat (perte) net	48 728	(839)	47 889
Division Technologies propres			
Produits d'intérêts	1 484	(1 484)	-
Charges d'intérêts	-	-	-
Produits d'intérêts nets	1 484	(1 484)	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	-	-	-
Frais et autres produits	1 361	(1 361)	-
Produits (pertes) nets	2 845	(2 845)	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(4 584)	4 584	-
Profits (pertes) de change nets	(37)	37	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	(1 776)	1 776	-
Charges opérationnelles et administratives	856	(856)	-
Résultat (perte) net	(2 632)	2 632	-
Programmes incitatifs pour le capital			
Produits d'intérêts	-	1 484	1 484
Charges d'intérêts	-	-	-
Produits d'intérêts nets	-	1 484	1 484
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	-	-	-
Frais et autres produits	758	1 361	2 119
Produits (pertes) nets	758	2 845	3 603
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	642	(4 584)	(3 942)
Profits (pertes) de change nets	(223)	(37)	(260)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	1 177	(1 776)	(599)
Charges opérationnelles et administratives	418	856	1 274
Résultat (perte) net	759	(2 632)	(1 873)



Lignes d'affaires	Neuf mois terminés le 31 décembre 2019 (Ancienne structure)	Impact de la reclassification	Neuf mois terminés le 31 décembre 2019 (Nouvelle structure)
Capital de croissance et transfert d'entreprise			
Produits d'intérêts	77 105	-	77 105
Charges d'intérêts	8 150	(167)	7 983
Produits d'intérêts nets	68 955	167	69 122
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	2 794	(972)	1 822
Frais et autres produits	23 297	(880)	22 417
Produits (pertes) nets	95 046	(1 685)	93 361
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(13 768)	(12 080)	(25 848)
Profits (pertes) de change nets	(529)	-	(529)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	80 749	(13 765)	66 984
Charges opérationnelles et administratives	36 022	(2 141)	33 881
Résultat (perte) net	44 727	(11 624)	33 103
Portefeuille du secteur d'activité	1 186 317	(125 094)	1 061 223
Capital de risque			
Produits d'intérêts	-	-	-
Charges d'intérêts	-	167	167
Produits d'intérêts nets	-	(167)	(167)
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	217 833	972	218 805
Frais et autres produits	9 382	880	10 262
Produits (pertes) nets	227 215	1 685	228 900
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	64 571	12 080	76 651
Profits (pertes) de change nets	(19 726)	-	(19 726)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	272 060	13 765	285 825
Charges opérationnelles et administratives	27 664	2 141	29 805
Résultat (perte) net	244 396	11 624	256 020
Portefeuille du secteur d'activité	1 656 090	125 094	1 781 184
Division Technologies propres			
Produits d'intérêts	3 700	(3 700)	-
Charges d'intérêts	-	-	-
Produits d'intérêts nets	3 700	(3 700)	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	-	-	-
Frais et autres produits	2 815	(2 815)	-
Produits (pertes) nets	6 515	(6 515)	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	15	(15)	-
Profits (pertes) de change nets	128	(128)	-
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	6 658	(6 658)	-
Charges opérationnelles et administratives	2 627	(2 627)	-
Résultat (perte) net	4 031	(4 031)	-
Portefeuille du secteur d'activité	125 309	(125 309)	-
Programmes incitatifs pour le capital			
Produits d'intérêts	-	3 700	3 700
Charges d'intérêts	-	-	-
Produits d'intérêts nets	-	3 700	3 700
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	-	-	-
Frais et autres produits	1 493	2 815	4 308
Produits (pertes) nets	1 493	6 515	8 008
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	21 113	15	21 128
Profits (pertes) de change nets	(271)	128	(143)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	22 335	6 658	28 993
Charges opérationnelles et administratives	1 568	2 627	4 195
Résultat (perte) net	20 767	4 031	24 798
Portefeuille du secteur d'activité	508 510	125 309	633 819



15.

Incertitudes liées à la COVID-19

L'écllosion d'une nouvelle forme très contagieuse du coronavirus (la « COVID-19 »), que l'Organisation mondiale de la Santé a qualifiée de pandémie, a provoqué la mise en place de nombreuses mesures de confinement et d'autres mesures de distanciation physique par les gouvernements, a eu des répercussions négatives sur l'activité commerciale mondiale et a contribué à la volatilité importante ainsi qu'au déclin des marchés financiers mondiaux. Les états financiers consolidés de BDC établis au 31 décembre 2020 et pour le trimestre terminé à cette date reflètent les incidences découlant de la COVID-19 dans la mesure où elles sont connues à la date de présentation de l'information financière.



Banque de développement du Canada

Siège social

5, Place Ville-Marie, bureau 100

Montréal (Québec) H3B 5E7

T 1 877 BDC-BANX (232-2269)

F 1 877 329-9232

Pour des renseignements sur nos centres d'affaires, visitez www.bdc.ca.

 BDC

 BDC_ca

 BDC

bdc.ca
1 888 INFO-BDC