



**2018**

# Rapport financier

Troisième trimestre

31 décembre 2017



# Sommaire

---

L'économie canadienne tourne presque à plein régime. La période de trois mois terminée le 31 décembre 2017 a vu un ralentissement de l'économie par rapport à la croissance beaucoup plus forte qu'elle avait enregistrée plus tôt dans l'année. Ce ralentissement et une inflation inférieure à la cible ont incité la Banque du Canada à rester sur ses positions et à maintenir son taux de financement à un jour à 1,00 %.

Le taux de chômage canadien, actuellement de 5,7 %, est à son niveau le plus bas jamais enregistré. Le taux de chômage approche également de ses minimums historiques dans les trois principales provinces du pays. La moyenne des salaires hebdomadaires s'est améliorée pendant le trimestre, avec un gain de 2,9 % par rapport à la même période de l'année précédente.

Les exportations canadiennes, soutenues par la forte croissance de l'économie américaine au deuxième semestre de 2017, sont restées vigoureuses et ont presque atteint des niveaux records dans le secteur de l'énergie. Les secteurs des métaux, des machines industrielles et des produits agricoles ont également connu une croissance positive bien réelle.

Les cours des produits de base ont augmenté au dernier trimestre. Le cours du pétrole, en particulier, a atteint en moyenne 55 \$ US le baril durant le trimestre, avant de clôturer 2017 encore plus haut, à 60 \$ US le baril. Ce redressement du cours du pétrole ne s'est toutefois pas fait sentir dans l'Ouest canadien, en raison de différents facteurs du marché.

Le ratio d'endettement élevé des consommateurs<sup>(1)</sup> reste un risque pour la santé de l'économie canadienne – surtout dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. La vigueur du marché de l'emploi atténuée toutefois cette menace. L'incertitude entourant la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) est aussi une cause d'inquiétude pour l'économie canadienne, étant donné que les États-Unis, qui comptent pour plus de 70 % de nos exportations de biens et services, sont le plus important partenaire commercial du Canada.

La confiance des entreprises reste bonne, selon la plus récente *Enquête sur les perspectives des entreprises*<sup>(2)</sup> de la Banque du Canada, ce qui est propice aux investissements et aux plans d'embauche. Les conditions de crédit se sont assouplies pour les entreprises au cours des derniers mois de 2017, selon l'*Enquête auprès des responsables du crédit* de la Banque du Canada. Les conditions de crédit actuelles du marché, de même que le caractère complémentaire du rôle de BDC, expliquent un léger fléchissement du volume d'activité de la Banque au troisième trimestre de l'exercice 2018, comparativement à l'exercice précédent.

Les acceptations de prêts par les clients de Financement<sup>(3)</sup> ont atteint 1,7 milliard de dollars pour le trimestre, contre 1,8 milliard de dollars pour la même période l'an dernier. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017, 13 786 prêts ont été acceptés par les clients, pour une valeur de 5,3 milliards de dollars, comparativement à 12 005 prêts et 5,3 milliards de dollars pour la même période l'an dernier. L'augmentation du nombre de prêts acceptés à l'exercice 2018 est attribuable à l'importance du volume d'activité du financement en ligne, fruit des investissements continus de BDC dans les technologies et les processus destinés à faciliter l'accès des PME à du financement par l'intermédiaire de son centre d'affaires virtuel.

Le portefeuille de prêts de Financement<sup>(4)</sup> atteignait 23,9 milliards de dollars au 31 décembre 2017, soit 6,7 % de plus qu'au 31 mars 2017.

---

(1) L'endettement des consommateurs par rapport à leur revenu disponible atteint le chiffre record de 171 % au troisième trimestre de 2017.

(2) Banque du Canada. *Enquête sur les perspectives des entreprises – Hiver 2017-18*, 8 janvier 2018.

(3) Sauf indication contraire, Financement exclut Capital de croissance et transfert d'entreprise.

(4) Avant provision cumulée pour pertes sur prêts.



Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2017, les clients de Capital de croissance et transfert d'entreprise (CCTE) ont accepté pour 133,6 millions de dollars de prêts, ce qui en porte le total à 357,0 millions de dollars pour la période de neuf mois. Ces résultats sont excellents, si on les compare à 90,8 millions de dollars et 265,3 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.

En décembre, BDC a annoncé avoir affecté 900 millions de dollars à des opérations de changement de propriétaire, sur l'enveloppe de 1,8 milliard de dollars qu'elle a annoncée en avril dernier en vue d'investir sur cinq ans dans des entreprises à fort potentiel. BDC donne ainsi la possibilité aux propriétaires d'entreprise de retirer des capitaux tout en conservant la propriété de leur société, ce qui est souvent la première étape d'un passage progressif du flambeau.

Au troisième trimestre de l'exercice 2018, Capital de risque a autorisé pour 11,2 millions de dollars d'investissements, contre 65,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier, soit un total de 91,4 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017 (122,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier). La baisse des autorisations s'explique principalement par une diminution des investissements indirects, attribuable au moment de la clôture des fonds.

BDC a annoncé, en novembre, avoir affecté 20 millions de dollars supplémentaires à son Initiative de soutien aux femmes en technologie, dans le cadre de son effort continu pour soutenir les femmes entrepreneurs. Ce nouvel engagement s'ajoute à l'engagement pris en 2016 d'investir 50 millions de dollars dans des entreprises technologiques dirigées par des femmes, ce qui porte le montant total du fonds à 70 millions de dollars à investir sur cinq ans.

BDC Services-conseils a apporté son soutien aux entrepreneurs grâce à 473 nouveaux mandats au troisième trimestre de l'exercice 2018, pour un total de 8,3 millions de dollars, ce qui en porte le nombre total à 1 147 et la valeur à 22,4 millions de dollars pour la période de neuf mois. Ces chiffres sont à rapprocher de 448 mandats pour 8,0 millions de dollars et de 1 405 mandats pour 20,4 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes de l'exercice 2017.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2018, BDC affiche un résultat net consolidé de 157,3 millions de dollars, soit un total de 594,2 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, comparativement à 116,2 millions de dollars et 322,1 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes de l'exercice 2017. Cette progression par rapport à l'exercice 2017 tient en grande partie à une hausse de la variation nette de la plus-value latente des placements de Capital de risque, à la croissance du portefeuille de Financement et à une diminution de la dotation à la provision pour pertes sur prêts.



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

---

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

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

---



# Table des matières

---

<b>Rapport de gestion</b> .....	<b>6</b>
Contexte du rapport financier trimestriel .....	6
Gestion du risque.....	6
Analyse des résultats financiers .....	7
<b>États financiers consolidés</b> .....	<b>17</b>

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

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



# Rapport de gestion

---

## Contexte du rapport financier trimestriel

L'ensemble des ministères et des sociétés d'État mères sont tenus, en vertu de la *Loi sur la gestion des finances publiques*, de préparer et de rendre public un rapport financier trimestriel. La norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État est émise par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada, afin que les sociétés d'État mères soient informées de la forme et du contenu des rapports financiers trimestriels requis, en conformité avec l'article 131.1 de la *Loi sur la gestion des finances publiques*. Il n'y a pas d'exigence d'audit ou d'examen des états financiers inclus dans ces rapports financiers trimestriels. Par conséquent, les états financiers consolidés trimestriels résumés inclus dans le présent rapport n'ont 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'appétit pour le risque de BDC, de ses grandes catégories de risques et des risques importants actuels et nouveaux. Il permet également un suivi étroit du portefeuille.

Aucun changement important n'a été apporté aux pratiques de BDC en matière de gestion intégrée du risque, et aucun nouveau risque n'a été relevé au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2017.



## Analyse des résultats financiers

L'analyse des résultats financiers a pour objectif de permettre aux lecteurs d'évaluer les résultats d'exploitation de BDC et sa situation financière pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2017, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette analyse inclut également, s'il y a lieu, des commentaires à propos des écarts notables par rapport au Plan d'entreprise de BDC pour les exercices 2018 à 2022.

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

Pour l'exercice 2018, BDC a adopté une méthodologie perfectionnée qui consiste à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité, comme indiqué dans son Plan d'entreprise pour les exercices 2018 à 2022. Tous les montants sont indiqués en dollars canadiens, sauf indication contraire, et sont fondés sur les états financiers consolidés trimestriels résumés non audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

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

### Résultat net consolidé

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
Financement	154,9	102,5	462,4	339,2
Capital de croissance et transfert d'entreprise	1,8	13,1	50,3	41,0
Capital de risque	11,9	10,6	107,8	(16,7)
Services-conseils	(12,1)	(11,9)	(37,4)	(34,1)
Plan d'action pour le capital de risque	0,8	1,9	11,1	(7,3)
<b>Résultat net</b>	<b>157,3</b>	<b>116,2</b>	<b>594,2</b>	<b>322,1</b>
<b>Résultat net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	156,1	115,9	554,9	323,0
Aux participations ne donnant pas le contrôle	1,2	0,3	39,3	(0,9)
<b>Résultat net</b>	<b>157,3</b>	<b>116,2</b>	<b>594,2</b>	<b>322,1</b>

### Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2017, BDC affiche un solide résultat net consolidé de 157,3 millions de dollars, dont 156,1 millions de dollars attribuables à l'actionnaire de BDC et 1,2 million de dollars attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle. Ces chiffres sont à rapprocher du résultat net consolidé de 116,2 millions de dollars enregistré au troisième trimestre de l'exercice 2017, sur lequel un résultat net de 0,3 million de dollars était attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Le résultat net consolidé de BDC s'est élevé à 594,2 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017, en forte hausse par rapport aux 322,1 millions de dollars constatés pour la même période de l'exercice précédent.



Cette hausse par rapport à l'an dernier, observée tant dans les résultats trimestriels que dans les résultats cumulés de l'exercice, est principalement attribuable aux solides résultats de Capital de risque, à la croissance du portefeuille de Financement et à la diminution de la dotation à la provision pour pertes sur prêts.

Au 31 décembre 2017, BDC dépassait la cible annuelle du résultat net de 486 millions de dollars de son Plan d'entreprise.

## Résultat global consolidé

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
<b>Résultat net</b>	<b>157,3</b>	116,2	<b>594,2</b>	322,1
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	-	(1,0)	<b>(3,4)</b>	(2,0)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	<b>0,3</b>	1,4	-	1,1
<b>Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>0,3</b>	0,4	<b>(3,4)</b>	(0,9)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	<b>(26,9)</b>	184,9	<b>(10,9)</b>	107,6
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(26,6)</b>	185,3	<b>(14,3)</b>	106,7
<b>Résultat global total</b>	<b>130,7</b>	301,5	<b>579,9</b>	428,8
<b>Résultat global total attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	<b>129,5</b>	301,2	<b>540,6</b>	429,7
Aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>1,2</b>	0,3	<b>39,3</b>	(0,9)
<b>Résultat global total</b>	<b>130,7</b>	301,5	<b>579,9</b>	428,8

### 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.

BDC a comptabilisé des pertes au titre des autres éléments du résultat global de 26,6 millions de dollars et 14,3 millions de dollars, respectivement, pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2017; ces pertes tiennent principalement à l'utilisation de taux d'actualisation réduits pour évaluer les passifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi et sont en partie compensées par un rendement plus élevé que prévu des actifs du régime de retraite.





## Résultats de Financement

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
(en millions de dollars)				
Produits d'intérêts nets et frais	294,5	269,7	853,6	775,4
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(38,4)	(64,3)	(97,9)	(137,4)
Profits (pertes) nets sur les placements et autres instruments financiers	0,7	0,3	1,6	0,8
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>256,8</b>	205,7	<b>757,3</b>	638,8
Charges opérationnelles et administratives	101,9	103,2	294,9	299,6
<b>Résultat net provenant de Financement</b>	<b>154,9</b>	102,5	<b>462,4</b>	339,2

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
En pourcentage du portefeuille moyen				
Produits d'intérêts nets et frais	4,8	4,8	4,8	4,7
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(0,6)	(1,1)	(0,5)	(0,8)
Profits (pertes) nets sur les placements et autres instruments financiers	-	-	-	-
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>4,2</b>	3,7	<b>4,3</b>	3,9
Charges opérationnelles et administratives	1,7	1,8	1,6	1,8
<b>Résultat net provenant de Financement</b>	<b>2,5</b>	1,9	<b>2,7</b>	2,1

### Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le résultat net de Financement se chiffre à 154,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2018 et à 462,4 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017, comparativement à 102,5 millions de dollars et à 339,2 millions de dollars pour les mêmes périodes l'an dernier. L'augmentation de la rentabilité pour ces deux périodes de l'exercice 2018 s'explique principalement par une hausse des produits d'intérêts nets et des frais, qui découle principalement de la forte croissance du portefeuille, et par une diminution de la dotation à la provision pour pertes sur prêts, grâce à la bonne tenue du portefeuille. Les produits d'intérêts nets et les frais exprimés en pourcentage du portefeuille moyen s'établissent à 4,8 % pour la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2017, ce qui représente une augmentation par rapport aux 4,7 % constatés pour la même période l'an dernier.

Les charges opérationnelles et administratives ont été inférieures à celles de l'exercice précédent pour les deux périodes, malgré la croissance du portefeuille, ce qui ramène les charges opérationnelles et administratives exprimées en pourcentage du portefeuille moyen de 1,8 %, pour l'exercice 2017, à 1,6 %, en cumul depuis le début de l'exercice. La baisse des charges opérationnelles s'explique principalement par la méthodologie révisée consistant à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité.



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

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
(en millions de dollars)				
Produits nets sur les placements	25,8	25,8	78,4	75,2
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(14,2)	(2,8)	1,0	(8,9)
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>11,6</b>	23,0	<b>79,4</b>	66,3
Charges opérationnelles et administratives	9,8	9,9	29,1	25,3
<b>Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b>	<b>1,8</b>	13,1	<b>50,3</b>	41,0
<b>Résultat net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	1,5	12,9	41,7	40,5
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,3	0,2	8,6	0,5
<b>Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b>	<b>1,8</b>	13,1	<b>50,3</b>	41,0

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
En pourcentage du portefeuille moyen				
Produits nets sur les placements	10,3	12,3	11,0	12,4
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(5,7)	(1,3)	0,1	(1,5)
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>4,6</b>	11,0	<b>11,1</b>	10,9
Charges opérationnelles et administratives	3,9	4,7	4,1	4,2
<b>Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b>	<b>0,7</b>	6,3	<b>7,0</b>	6,7
<b>Résultat net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	0,6	6,2	5,7	6,6
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1	1,2	0,1
<b>Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise</b>	<b>0,7</b>	6,3	<b>6,9</b>	6,7



## Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le résultat net après neuf mois atteint 50,3 millions de dollars, ce qui est excellent comparativement aux 41,0 millions de dollars enregistrés pour la même période de l'exercice 2017. Les résultats du trimestre ont souffert de la dépréciation accrue de la juste valeur des investissements.

Les produits nets sur les placements ont été stables pour le trimestre et en légère hausse pour la période de neuf mois par rapport à l'an dernier. Alors que les produits d'intérêts nets ont augmenté en raison de la croissance du portefeuille, les profits (pertes) nets réalisés sur les placements ont été légèrement inférieurs à ceux des périodes correspondantes de l'an dernier, ce qui a influencé les produits nets sur les placements.

Après neuf mois, Capital de croissance et transfert d'entreprise a constaté une variation nette de la plus (moins)-value latente sur les placements de 1,0 million de dollars, ce qui est nettement supérieur à l'an dernier et reflète la bonne qualité du portefeuille. L'augmentation de la dépréciation de la juste valeur des investissements au troisième trimestre de l'exercice 2018 est principalement attribuable à un petit nombre de clients de taille importante.

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
Plus(moins)-value nette de la juste valeur	(16,5)	(0,6)	(5,6)	(2,2)
Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations	2,3	(2,2)	6,6	(6,7)
<b>Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>1,0</b>	<b>(8,9)</b>

Les charges opérationnelles et administratives s'élèvent à 29,1 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017, en hausse par rapport aux 25,3 millions de dollars de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique essentiellement par l'emploi d'une méthodologie révisée consistant à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité. Cependant, en pourcentage du portefeuille moyen, les charges opérationnelles et administratives ont baissé tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2017, la recherche d'efficacité restant une priorité pour BDC.



## Résultats de Capital de risque

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
Produits (pertes) nets sur les placements	9,7	4,5	(22,0)	6,7
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	3,1	3,0	176,5	(20,3)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	4,9	9,2	(29,6)	14,1
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	-	(0,2)	0,6	(0,4)
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>17,7</b>	<b>16,5</b>	<b>125,5</b>	<b>0,1</b>
Charges opérationnelles et administratives	5,8	5,9	17,7	16,8
<b>Résultat (perte) net provenant de Capital de risque</b>	<b>11,9</b>	<b>10,6</b>	<b>107,8</b>	<b>(16,7)</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	11,0	10,5	77,1	(15,3)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,9	0,1	30,7	(1,4)
<b>Résultat (perte) net provenant de Capital de risque</b>	<b>11,9</b>	<b>10,6</b>	<b>107,8</b>	<b>(16,7)</b>

### Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Capital de risque a constaté un résultat net de 11,9 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2018, comparativement au résultat net de 10,6 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017, le résultat net s'établit à 107,8 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 16,7 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Le résultat net cumulé depuis le début de l'exercice 2018 s'explique par la forte variation nette de la plus-value latente sur les placements.

Le résultat du troisième trimestre de l'exercice 2018 a bénéficié des produits nets sur les placements, qui s'établissent à 9,7 millions de dollars, contre 4,5 millions de dollars l'an dernier. Capital de risque a constaté une hausse des radiations sur la période de neuf mois, ce qui explique en grande partie la perte nette sur les placements de 22,0 millions de dollars enregistrée pour l'exercice 2018, comparativement à des produits nets de 6,7 millions de dollars l'an dernier. Les produits de la cession de placements se sont élevés à 44,1 millions de dollars et 105,9 millions de dollars pour le troisième trimestre et la période de neuf mois de l'exercice 2018, respectivement, comparativement à 41,5 millions de dollars et 87,3 millions de dollars pour les mêmes périodes à l'exercice 2017. Par ailleurs, deux sociétés bénéficiant d'investissements de BDC ont procédé à un premier appel public à l'épargne au cours de l'exercice 2018.

Capital de risque a constaté des variations nettes de la plus-value latente sur les placements de 3,1 millions de dollars et de 176,5 millions de dollars pour le troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, respectivement. Une des sociétés bénéficiant d'investissements de BDC a accepté une offre importante au deuxième trimestre de l'exercice 2018, qui comprenait la vente partielle de la participation de la Banque. BDC a augmenté la juste valeur de sa participation résiduelle, dont une partie a été attribuée à des participations ne donnant pas le contrôle.



	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
(en millions de dollars)				
Plus(moins)-valeur nette de la juste valeur	0,4	(3,7)	124,5	(31,8)
Renversement de moins(plus)-valeur nette sur les placements cédés et les radiations	2,7	6,7	52,0	11,5
<b>Variation nette de la plus(moins)-valeur latente sur les placements</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>176,5</b>	<b>(20,3)</b>

Les pertes de change nettes latentes sur les placements s'expliquent par les fluctuations du taux de change avec le dollar américain et sont plus élevées que l'an dernier en raison de la vigueur accrue du dollar canadien.

Les charges opérationnelles et administratives, de 17,7 millions de dollars depuis le début de l'exercice, sont légèrement supérieures à celles qui avaient été comptabilisées pour la même période de l'exercice 2017, en raison notamment de l'application d'une méthodologie révisée consistant à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité.

## Résultats de Services-conseils

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
(en millions de dollars)				
Produits	4,9	5,5	14,2	14,6
Charges liées à la livraison <sup>1</sup>	3,4	3,0	9,9	8,4
<b>Marge bénéficiaire brute</b>	<b>1,5</b>	<b>2,5</b>	<b>4,3</b>	<b>6,2</b>
Charges opérationnelles et administratives	13,6	14,4	41,7	40,3
<b>Perte nette provenant de Services-conseils</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>(34,1)</b>

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

### Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Les solutions offertes par Services-conseils sont considérées comme un investissement dans les entrepreneurs. Services-conseils a constaté une perte nette de 12,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2018, contre une perte nette de 11,9 millions de dollars pour le même trimestre l'an dernier. La perte nette cumulée pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017 s'établit à 37,4 millions de dollars, contre 34,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Cette perte nette s'est accrue par rapport à l'exercice précédent, car BDC a continué d'investir pour développer ses services non financiers, y compris les nouvelles solutions à l'intention des entreprises canadiennes à impact élevé (Programme direction croissance), le Service de croissance accélérée (SCA) ainsi qu'une offre de services bonifiée pour aider les entreprises à prendre de l'expansion et à se développer à l'international.



Services-conseil a constaté des produits de 4,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2018 et de 14,2 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017, légèrement en dessous des 5,5 millions de dollars et 14,6 millions de dollars enregistrés respectivement pour les mêmes périodes l'an dernier.

La marge bénéficiaire brute, qui s'établit à 4,3 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017, est inférieure à celle de 6,2 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent, principalement en raison des charges liées à la livraison associées à la mise en œuvre du nouveau Programme direction croissance.

Les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à 13,6 millions de dollars et à 41,7 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2017, respectivement, comparativement à 14,4 millions de dollars et 40,3 millions de dollars pour les mêmes périodes de l'exercice précédent. L'augmentation par rapport à la même période de neuf mois de l'an dernier tient principalement à l'emploi d'une méthodologie révisée consistant à réimputer les coûts des services partagés aux secteurs d'activité

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

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2018	E2017	E2018	E2017
Produits (pertes) nets sur les placements	-	-	0,1	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	1,0	2,0	12,0	(6,9)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	0,1	(0,2)	0,1
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>1,0</b>	<b>2,1</b>	<b>11,9</b>	<b>(6,8)</b>
Charges opérationnelles et administratives	0,2	0,2	0,8	0,5
<b>Résultat (perte) net provenant du Plan d'action pour le capital de risque</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>11,1</b>	<b>(7,3)</b>

### Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Plan d'action pour le capital de risque (PACR) a enregistré, au troisième trimestre de l'exercice 2018, un résultat net de 0,8 million de dollars, comparativement à un résultat net de 1,9 million de dollars pour la même période l'an dernier. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017, PACR a constaté un résultat net de 11,1 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 7,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Les très bons résultats de l'exercice 2018 s'expliquent par la variation nette de la plus-value latente des fonds sous-jacents. La variation nette de la moins-value latente sur les placements enregistrée à l'exercice 2017 a été influencée par la baisse de la juste valeur des fonds sous-jacents, ainsi que par les frais associés à la clôture de deux fonds de fonds.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017, les charges opérationnelles et administratives de 0,8 million de dollars ont été légèrement supérieures à celles qui ont été enregistrées pour la même période de l'exercice 2017, principalement en raison de l'augmentation des effectifs pour soutenir la croissance du portefeuille.



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

Au 31 décembre 2017, le total des actifs de BDC s'établissait à 27,3 milliards de dollars, soit une augmentation de 2,0 milliards de dollars par rapport au 31 mars 2017, grâce, en grande partie, à une hausse de 1,5 milliard de dollars du portefeuille de prêts, conjuguée à une augmentation de 0,2 milliard de dollars du portefeuille de placements de financement subordonné et à une augmentation de 0,3 milliard de dollars des portefeuilles de placements de Capital de risque et du PACR.

Le portefeuille de prêts de 23,2 milliards de dollars représente le principal actif de BDC (portefeuille brut de 23,9 milliards de dollars, moins une provision cumulée pour pertes sur prêts de 0,7 milliard de dollars). Le portefeuille de prêts brut a augmenté de 6,7 % au cours des neuf mois ayant suivi le 31 mars 2017, en raison du niveau élevé des activités.

Les portefeuilles de placements de BDC, c'est-à-dire les portefeuilles de financement subordonné, de capital de risque et du PACR, totalisent 2,6 milliards de dollars – dont plus de 1 milliard de dollars de placements de financement subordonné au 31 décembre 2017 –, comparativement à 2,2 milliards de dollars au 31 mars 2017. Le portefeuille de titres adossés à des créances mobilières s'établit à 498,5 millions de dollars, comparativement à 518,1 millions de dollars au 31 mars 2017.

Les actifs dérivés de 19,6 millions de dollars et les passifs dérivés de 1,5 million de dollars représentent la juste valeur des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017. La juste valeur nette des instruments financiers dérivés a diminué de 1,4 million de dollars depuis le 31 mars 2017, en raison des positions arrivées à échéance et d'une baisse de la juste valeur.

Au 31 décembre 2017, BDC a constaté un actif net au titre des prestations définies de 119,3 millions de dollars lié au régime de retraite agréé, ainsi qu'un passif net au titre des prestations définies de 246,7 millions de dollars pour les autres régimes, ce qui représente un passif net total au titre des prestations définies de 127,4 millions de dollars. Cela représente une hausse de 17,0 millions de dollars par rapport au passif net au titre des prestations définies au 31 mars 2017. Cette hausse découle principalement des pertes sur les réévaluations comptabilisées pendant l'exercice 2018. Pour en savoir plus sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, se reporter à la page 8 du présent rapport.

BDC détient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie conformément à sa Politique de gestion des risques de trésorerie. Les liquidités de BDC, qui lui permettent d'avoir les fonds nécessaires pour ses sorties de fonds, totalisent 685,5 millions de dollars au 31 décembre 2017, comparativement à 649,2 millions de dollars au 31 mars 2017. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles s'élèvent à 1 051,4 millions de dollars, essentiellement pour soutenir la croissance du portefeuille de prêts. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement totalisent 298,6 millions de dollars, en raison des déboursements nets de financement subordonné et des placements de capital de risque et du PACR. Les activités de financement ont généré 1 386,3 millions de dollars de flux de trésorerie, grâce essentiellement à l'émission de billets à court terme.

Au 31 décembre 2017, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités grâce à des emprunts totalisant 20,3 milliards de dollars et à des capitaux propres d'une valeur totale de 6,6 milliards de dollars. Les emprunts comprennent 20,2 milliards de dollars de billets à court terme et 0,1 milliard de dollars de billets à long terme.

Les garanties totalisaient 46,3 millions de dollars au 31 décembre 2017, après l'expiration d'une facilité de 300 millions de dollars, contre 341,8 millions de dollars au 31 mars 2017.



### Suffisance du capital

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

Au 31 décembre 2017, le ratio interne de capital de BDC atteignait son ratio de capital cible de 134 %, comparativement à 130 % au 31 mars 2017.





# États financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

---

<b>Responsabilité de la direction relativement à l'information financière .....</b>	<b>18</b>
<b>État consolidé de la situation financière.....</b>	<b>19</b>
<b>État consolidé des résultats.....</b>	<b>20</b>
<b>État consolidé du résultat global.....</b>	<b>21</b>
<b>État consolidé des variations des capitaux propres .....</b>	<b>22</b>
<b>Tableau consolidé des flux de trésorerie.....</b>	<b>24</b>
<b>Notes afférentes aux états financiers consolidés.....</b>	<b>25</b>
<b>Note 1</b> Description générale de BDC .....	25
<b>Note 2</b> Base d'établissement.....	25
<b>Note 3</b> Principales méthodes comptables .....	26
<b>Note 4</b> Jugements, estimations et hypothèses comptables importants.....	26
<b>Note 5</b> Classement et juste valeur des instruments financiers.....	27
<b>Note 6</b> Titres adossés à des créances mobilières .....	30
<b>Note 7</b> Prêts.....	30
<b>Note 8</b> Placements de financement subordonné.....	32
<b>Note 9</b> Placements de capital de risque.....	33
<b>Note 10</b> Placements du plan d'action pour le capital de risque.....	34
<b>Note 11</b> Capital social .....	34
<b>Note 12</b> Informations sectorielles .....	35
<b>Note 13</b> Garanties.....	38
<b>Note 14</b> Engagements .....	38
<b>Note 15</b> Transactions entre parties liées.....	40







## État consolidé des résultats

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le		Neuf mois terminés le	
	31 décembre		31 décembre	
	2017	2016	2017	2016
Produits d'intérêts	351 509	302 633	995 311	871 404
Charges d'intérêts	40 857	20 487	93 567	60 323
<b>Produits d'intérêts nets</b>	<b>310 652</b>	<b>282 146</b>	<b>901 744</b>	<b>811 081</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	8 039	4 109	(19 649)	7 273
Produits de Services-conseils	4 844	5 426	14 041	14 538
Frais et autres produits	11 425	13 742	28 400	38 986
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	162	37	1 407	2 100
<b>Produits nets</b>	<b>335 122</b>	<b>305 460</b>	<b>925 943</b>	<b>873 978</b>
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(38 438)	(64 336)	(97 928)	(137 369)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(9 904)	2 158	189 761	(36 134)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	4 970	9 336	(29 824)	14 202
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	278	(25)	334	(1 730)
<b>Résultat avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>292 028</b>	<b>252 593</b>	<b>988 286</b>	<b>712 947</b>
Salaires et avantages du personnel	92 521	94 049	279 417	270 670
Locaux et équipement	10 089	10 125	30 452	30 056
Autres charges	32 144	32 196	84 178	90 118
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>134 754</b>	<b>136 370</b>	<b>394 047</b>	<b>390 844</b>
<b>Résultat net</b>	<b>157 274</b>	<b>116 223</b>	<b>594 239</b>	<b>322 103</b>
<b>Résultat net attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	156 057	115 882	554 902	322 927
Aux participations ne donnant pas le contrôle	1 217	341	39 337	(824)
<b>Résultat net</b>	<b>157 274</b>	<b>116 223</b>	<b>594 239</b>	<b>322 103</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés et la note 12 fournit des informations complémentaires sur le résultat net sectoriel.



## État consolidé du résultat global

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le		Neuf mois terminés le	
	31 décembre		31 décembre	
	2017	2016	2017	2016
<b>Résultat net</b>	<b>157 274</b>	116 223	<b>594 239</b>	322 103
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	11	(1 005)	(3 498)	(2 027)
Profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	590	1 409	770	1 226
Reclassement au résultat net des pertes (profits) sur les couvertures des flux de trésorerie	(242)	(54)	(739)	(155)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	348	1 355	31	1 071
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	359	350	(3 467)	(956)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	(26 867)	184 946	(10 857)	107 631
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(26 508)</b>	185 296	<b>(14 324)</b>	106 675
<b>Résultat global total</b>	<b>130 766</b>	301 519	<b>579 915</b>	428 778
<b>Résultat global total attribuable :</b>				
À l'actionnaire de BDC	129 549	301 178	540 578	429 602
Aux participations ne donnant pas le contrôle	1 217	341	39 337	(824)
<b>Résultat global total</b>	<b>130 766</b>	301 519	<b>579 915</b>	428 778

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			attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
<b>Solde au 30 septembre 2017</b>	2 413 400	27 778	3 888 467	(4 220)	3 104	(1 116)	6 328 529	39 551	6 368 080
<b>Résultat global total</b>									
Résultat net			156 057				156 057	1 217	157 274
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				11		11	11		11
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					348	348	348		348
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(26 867)				(26 867)		(26 867)
Autres éléments du résultat global	-	-	(26 867)	11	348	359	(26 508)	-	(26 508)
<b>Résultat global total</b>	-	-	129 190	11	348	359	129 549	1 217	130 766
Émission d'actions	64 500						64 500		64 500
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(1 607)	(1 607)
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	64 500	-	-	-	-	-	64 500	(1 607)	62 893
<b>Solde au 31 décembre 2017</b>	2 477 900	27 778	4 017 657	(4 209)	3 452	(757)	6 522 578	39 161	6 561 739

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
<b>Solde au 30 septembre 2016</b>	2 288 400	27 778	3 064 564	(65)	2 571	2 506	5 383 248	23 197	5 406 445
<b>Résultat global total</b>									
Résultat net			115 882				115 882	341	116 223
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(1 005)		(1 005)	(1 005)		(1 005)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					1 355	1 355	1 355		1 355
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			184 946				184 946		184 946
Autres éléments du résultat global	-	-	184 946	(1 005)	1 355	350	185 296	-	185 296
<b>Résultat global total</b>	-	-	300 828	(1 005)	1 355	350	301 178	341	301 519
Émission d'actions	125 000						125 000		125 000
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(2 301)	(2 301)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								800	800
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	125 000	-	-	-	-	-	125 000	(1 501)	123 499
<b>Solde au 31 décembre 2016</b>	2 413 400	27 778	3 365 392	(1 070)	3 926	2 856	5 809 426	22 037	5 831 463

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



## État consolidé des variations des capitaux propres

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

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
<b>Solde au 31 mars 2017</b>	2 413 400	27 778	3 473 612	(711)	3 421	2 710	5 917 500	21 795	5 939 295
<b>Résultat global total</b>									
Résultat net			554 902				554 902	39 337	594 239
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(3 498)		(3 498)	(3 498)		(3 498)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					31	31	31		31
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(10 857)				(10 857)		(10 857)
Autres éléments du résultat global	-	-	(10 857)	(3 498)	31	(3 467)	(14 324)	-	(14 324)
<b>Résultat global total</b>	-	-	544 045	(3 498)	31	(3 467)	540 578	39 337	579 915
Émission d'actions	64 500						64 500		64 500
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(22 763)	(22 763)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								792	792
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	64 500	-	-	-	-	-	64 500	(21 971)	42 529
<b>Solde au 31 décembre 2017</b>	2 477 900	27 778	4 017 657	(4 209)	3 452	(757)	6 522 578	39 161	6 561 739

  

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
<b>Solde au 31 mars 2016</b>	2 288 400	27 778	3 003 483	957	2 855	3 812	5 323 473	26 046	5 349 519
<b>Résultat global total</b>									
Résultat net			322 927				322 927	(824)	322 103
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(2 027)		(2 027)	(2 027)		(2 027)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					1 071	1 071	1 071		1 071
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			107 631				107 631		107 631
Autres éléments du résultat global	-	-	107 631	(2 027)	1 071	(956)	106 675	-	106 675
<b>Résultat global total</b>	-	-	430 558	(2 027)	1 071	(956)	429 602	(824)	428 778
Émission d'actions	125 000						125 000		125 000
Dividendes sur les actions ordinaires			(68 649)				(68 649)		(68 649)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(4 565)	(4 565)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								1 380	1 380
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	125 000	-	(68 649)	-	-	-	56 351	(3 185)	53 166
<b>Solde au 31 décembre 2016</b>	2 413 400	27 778	3 365 392	(1 070)	3 926	2 856	5 809 426	22 037	5 831 463

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	2016	31 décembre	2016
	2017		2017	
<b>Activités opérationnelles</b>				
Résultat net	157 274	116 223	594 239	322 103
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets				
Produits d'intérêts	(351 509)	(302 633)	(995 311)	(871 404)
Charges d'intérêts	40 857	20 487	93 567	60 323
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements	(8 039)	(4 109)	19 649	(7 273)
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	38 438	64 336	97 928	137 369
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements	9 904	(2 158)	(189 761)	36 134
Pertes (profits) de change nets latents sur les placements	(4 970)	(9 336)	29 824	(14 202)
Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers	(278)	25	(334)	1 730
Capitalisation des prestations définies inférieure (supérieure) au montant passé en charges	6 915	7 445	6 096	12 575
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	4 051	3 899	11 745	11 748
Autres	(16 582)	(8 836)	5 194	(18 527)
Charges d'intérêts payées	(37 993)	(17 922)	(86 879)	(58 635)
Produits d'intérêts reçus	338 994	285 062	953 493	840 440
Variation des actifs et des passifs opérationnels				
Variation nette des prêts	(561 325)	(545 200)	(1 566 076)	(1 685 192)
Variation nette des créditeurs et frais courus	16 430	17 174	(25 573)	(6 187)
Variation nette des autres actifs et autres passifs	6 094	2 078	758	12 572
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles</b>	<b>(361 739)</b>	<b>(373 465)</b>	<b>(1 051 441)</b>	<b>(1 226 426)</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Décaissements sur les titres adossés à des créances mobilières	(84 008)	(65 787)	(239 424)	(182 958)
Remboursements et produits de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières	56 150	62 352	255 501	178 167
Décaissements sur les placements de financement subordonné	(119 690)	(71 112)	(322 691)	(219 182)
Remboursements sur les placements de financement subordonné	54 105	47 780	154 835	122 572
Décaissements sur les placements de capital de risque	(31 116)	(67 679)	(153 158)	(150 574)
Produits de la vente de placements de capital de risque	44 142	41 497	105 872	87 316
Décaissements sur les placements du plan d'action pour le capital de risque	(11 258)	(23 369)	(72 932)	(137 658)
Produits de la vente de placements du plan d'action pour le capital de risque	1 419	1 197	1 667	1 274
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 666)	(2 997)	(17 415)	(6 710)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(3 972)	(1 036)	(10 812)	(1 394)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>(101 894)</b>	<b>(79 154)</b>	<b>(298 557)</b>	<b>(309 147)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Variation nette des billets à court terme	420 036	337 020	1 364 961	1 636 226
Remboursements de billets à long terme	(4 700)	(23 500)	(21 175)	(164 349)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 607)	(2 301)	(22 763)	(4 565)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle	-	800	792	1 380
Émission d'actions ordinaires	64 500	125 000	64 500	125 000
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-	-	-	(68 649)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>478 229</b>	<b>437 019</b>	<b>1 386 315</b>	<b>1 525 043</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>14 596</b>	<b>(15 600)</b>	<b>36 317</b>	<b>(10 530)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>670 889</b>	<b>685 163</b>	<b>649 168</b>	<b>680 093</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>685 485</b>	<b>669 563</b>	<b>685 485</b>	<b>669 563</b>

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





# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)

## 1.

### Description générale de BDC

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

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

## 2.

### Base d'établissement

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 2017. Pour obtenir toute l'information au sujet de la base d'établissement, se reporter à la page 61 de notre Rapport annuel 2017.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés ont été établis en utilisant les Normes internationales d'information financière (IFRS). 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 terminé le 31 mars 2018. Si BDC modifie l'application de ces méthodes, un retraitement des présents états financiers consolidés trimestriels résumés pourrait être nécessaire.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés ont été approuvés pour publication le 7 février 2018 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 2017. 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 2017 de BDC et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 60 à 119 de ce rapport.

### 4.

#### Jugements, estimations et hypothèses comptables importants

L'établissement des états financiers consolidés trimestriels résumés selon les IFRS exige que la direction pose des jugements et des hypothèses et utilise des estimations qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et les montants présentés à titre d'actifs, de passifs, de produits et de charges.

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

Les informations concernant les jugements, estimations et hypothèses importants qui ont le plus d'impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés trimestriels résumés figurent à la page 71 du Rapport annuel 2017.



## 5.

### Classement et juste valeur des instruments financiers

#### Classement des instruments financiers

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

								31 décembre 2017	
Note	Évaluation à la juste valeur				Évaluation au coût amorti		Total		
	JVRN <sup>(1)</sup>				Prêts et créances	Passifs financiers			
	Détenus à des fins de transaction	Désignés comme étant à la JVRN	Disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie					
<b>Actifs financiers</b>									
Trésorerie et équivalents de trésorerie					685 485				685 485
Actifs dérivés		17 464							19 621
Titres adossés à des créances mobilières	6		7 801	490 662					498 463
Prêts	7				23 246 574				23 246 574
Placements de financement subordonné	8		1 037 207						1 037 207
Placements de capital de risque	9		1 188 137						1 188 137
Placements du plan d'action pour le capital de risque	10		384 588						384 588
Autres actifs <sup>(2)</sup>					8 576				8 576
<b>Total des actifs financiers</b>		<b>17 464</b>	<b>2 617 733</b>	<b>490 662</b>	<b>2 157</b>	<b>23 940 635</b>	-		<b>27 068 651</b>
<b>Passifs financiers</b>									
Créditeurs et frais courus <sup>(2)</sup>							93 031		93 031
Passifs dérivés		140							1 463
Billets à court terme								20 179 253	20 179 253
Billets à long terme			141 073						141 073
Autres passifs <sup>(2)</sup>								39 967	39 967
<b>Total des passifs financiers</b>		<b>140</b>	<b>141 073</b>	-	<b>1 323</b>	-	<b>20 312 251</b>		<b>20 454 787</b>

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

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

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

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

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

	Évaluation de la juste valeur selon le			31 décembre 2017
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale
<b>Actifs</b>				
Actifs dérivés		19 621		19 621
Titres adossés à des créances mobilières		498 463		498 463
Placements de financement subordonné	3 222		1 033 985	1 037 207
Placements de capital de risque	147 286		1 040 851	1 188 137
Placements du plan d'action pour le capital de risque			384 588	384 588
	150 508	518 084	2 459 424	3 128 016
<b>Passifs</b>				
Passifs dérivés		1 463		1 463
Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN <sup>(1)</sup>		141 073		141 073
	-	142 536	-	142 536

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

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

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

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



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

	31 décembre 2017			
	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Placements du plan d'action pour le capital de risque	Juste valeur totale
Juste valeur au 1 <sup>er</sup> avril 2017	859 043	1 002 238	301 541	2 162 822
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	1 912	(22 361)	-	(20 449)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	2 034	150 468	12 000	164 502
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	(28 508)	(218)	(28 726)
Décassements sur les placements	322 861	139 438	72 932	535 231
Remboursements sur les placements et autres	(148 643)	(103 721)	(1 667)	(254 031)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	(3 222)	(96 703)	-	(99 925)
<b>Juste valeur au 31 décembre 2017</b>	<b>1 033 985</b>	<b>1 040 851</b>	<b>384 588</b>	<b>2 459 424</b>

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



## 6.

### Titres adossés à des créances mobilières

	31 décembre 2017	31 mars 2017
<b>Disponibles à la vente</b>		
Montant nominal	494 872	508 751
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	(4 210)	(711)
Valeur comptable	490 662	508 040
Rendement	2,14%	1,86%
<b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>		
Montant nominal	7 851	10 010
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	(50)	38
Valeur comptable	7 801	10 048
Rendement	7,87%	6,94%
<b>Titres adossés à des créances mobilières</b>	<b>498 463</b>	<b>518 088</b>

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

## 7.

### Prêts

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

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant brut total	Provision collective cumulée	Provision individuelle cumulée	Provision cumulée totale	Montant net total
Productifs	252 521	2 841 226	20 116 078	23 209 825	(411 000)	-	(411 000)	22 798 825
Douteux	30 634	117 752	596 267	744 653	-	(296 904)	(296 904)	447 749
<b>Prêts au 31 décembre 2017</b>	<b>283 155</b>	<b>2 958 978</b>	<b>20 712 345</b>	<b>23 954 478</b>	<b>(411 000)</b>	<b>(296 904)</b>	<b>(707 904)</b>	<b>23 246 574</b>

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

### Provision cumulée pour pertes sur prêts

	31 décembre 2017	31 mars 2017
Solde à l'ouverture de l'exercice	696 882	605 724
Radiations	(80 316)	(85 655)
Effet de l'actualisation	(11 970)	(14 948)
Recouvrements et autres	5 380	12 216
	<b>609 976</b>	<b>517 337</b>
Dotations à la provision pour pertes sur prêts	97 928	179 545
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>707 904</b>	<b>696 882</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### Concentrations du total des prêts en cours

	31 décembre 2017	31 mars 2017
<b>Répartition géographique</b>		
Terre-Neuve-et-Labrador	874 377	889 754
Île-du-Prince-Édouard	64 891	60 087
Nouvelle-Écosse	558 140	547 775
Nouveau-Brunswick	493 265	446 742
Québec	7 509 444	7 040 483
Ontario	6 509 826	5 979 102
Manitoba	709 627	689 135
Saskatchewan	802 000	767 651
Alberta	3 527 086	3 381 974
Colombie-Britannique	2 761 760	2 515 417
Yukon	104 719	100 326
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	39 343	30 947
<b>Total des prêts en cours</b>	<b>23 954 478</b>	<b>22 449 393</b>

	31 décembre 2017	31 mars 2017
<b>Répartition par secteur d'activité</b>		
Fabrication	5 571 292	5 178 805
Commerce de gros et de détail	4 514 698	4 314 423
Industries de services	3 359 490	3 073 195
Tourisme	2 956 717	2 772 742
Immeubles commerciaux	2 552 403	2 345 410
Construction	1 865 718	1 888 205
Transport et entreposage	1 365 085	1 257 632
Ressources	1 017 163	918 982
Autres	751 912	699 999
<b>Total des prêts en cours</b>	<b>23 954 478</b>	<b>22 449 393</b>



## 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 2017	103 933	721 310	247 151	1 072 394	1 037 207
Au 31 mars 2017	83 498	664 213	145 202	892 913	860 448

### Concentrations du total des placements de financement subordonné

Répartition géographique	31 décembre 2017		31 mars 2017	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Terre-Neuve-et-Labrador	5 450	10 719	5 710	6 730
Nouvelle-Écosse	13 532	16 367	18 154	19 695
Nouveau-Brunswick	31 440	27 821	30 421	27 630
Québec	405 163	419 692	323 096	341 323
Ontario	349 266	348 321	310 532	310 909
Manitoba	6 118	5 613	7 195	5 856
Saskatchewan	40 558	43 089	18 091	18 181
Alberta	108 436	122 996	96 892	112 265
Colombie-Britannique	69 303	69 748	46 089	46 009
Yukon	3 106	3 165	3 264	3 210
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	4 835	4 863	1 004	1 105
<b>Placements de financement subordonné</b>	<b>1 037 207</b>	<b>1 072 394</b>	<b>860 448</b>	<b>892 913</b>

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2017		31 mars 2017	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Fabrication	302 104	309 643	267 839	280 376
Industries de services	285 639	294 185	218 745	228 135
Commerce de gros et de détail	194 929	201 114	156 008	158 579
Construction	65 579	65 611	63 388	60 859
Industries de l'information	59 787	60 122	34 749	35 060
Ressources	53 927	73 234	62 298	75 313
Transport et entreposage	27 229	31 970	14 076	14 404
Services éducatifs	9 646	9 555	10 133	10 076
Tourisme	8 386	8 605	9 589	9 981
Immeubles commerciaux	1 032	1 006	-	-
Autres	28 949	17 349	23 623	20 130
<b>Placements de financement subordonné</b>	<b>1 037 207</b>	<b>1 072 394</b>	<b>860 448</b>	<b>892 913</b>





# 9.

## Placements de capital de risque

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

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

Type de placement	31 décembre 2017		31 mars 2017	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Actions ordinaires	192 160	125 461	53 814	84 690
Actions préférentielles	501 467	391 363	523 231	452 858
Débiteures	29 832	32 019	27 028	34 905
Total des placements directs	723 459	548 843	604 073	572 453
Fonds	464 678	361 554	411 640	312 450
<b>Placements de capital de risque</b>	<b>1 188 137</b>	<b>910 397</b>	<b>1 015 713</b>	<b>884 903</b>

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

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2017		31 mars 2017	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Technologie de l'information	290 733	237 643	253 274	218 443
Biotechnologie et pharmacologie	173 882	85 868	159 309	129 523
Communications	58 505	52 344	53 710	51 891
Industriel	57 250	15 197	15 755	16 783
Électronique	56 561	56 239	63 289	79 060
Énergie	36 149	32 295	11 668	9 762
Médecine et soins de santé	29 417	53 049	25 001	51 407
Autres	20 962	16 208	22 067	15 584
<b>Total des placements directs</b>	<b>723 459</b>	<b>548 843</b>	<b>604 073</b>	<b>572 453</b>



# 10.

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

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

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

Au 31 décembre 2017, la juste valeur des placements du plan d'action pour le capital de risque s'élève à 384 588 \$ (301 541 \$ au 31 mars 2017), et leur coût se chiffre à 362 445 \$ (291 180 \$ au 31 mars 2017).

# 11.

## Capital social

Un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 \$ chacune est autorisé. Au 31 décembre 2017, 24 779 000 actions ordinaires étaient en circulation (24 134 000 au 31 mars 2017).

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2017, BDC a émis 645 000 actions ordinaires d'une valeur totale de 64,5 millions de dollars pour les besoins du PACR.

### Prescriptions statutaires

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

En décembre 2017, la *Loi d'exécution du budget de 2017* a relevé le plafond du capital total versé de BDC de 3,0 milliards de dollars à 4,5 milliards de dollars.

### Suffisance du capital

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

Au 31 décembre 2017, le ratio interne de capital de BDC atteignait son ratio de capital cible de 134 %, comparativement à 130 % au 31 mars 2017.



# 12.

## Informations sectorielles

BDC compte cinq secteurs, décrits ci-dessous, qui correspondent aux cinq secteurs d'activité de la Banque. Chaque secteur d'activité offre différents produits et services et est géré séparément selon la structure de gestion et la structure interne de présentation de l'information financière de BDC.

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

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

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

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

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

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

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

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



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

	Trimestre terminé le 31 décembre 2017					
	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Services-conseils	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	351 509	329 205	22 304	-	-	-
Charges d'intérêts	40 857	39 360	1 497	-	-	-
<b>Produits d'intérêts nets</b>	<b>310 652</b>	<b>289 845</b>	<b>20 807</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	8 039	-	(1 525)	9 564	-	-
Produits de Services-conseils	4 844	-	-	-	4 844	-
Frais et autres produits	11 425	4 696	6 515	140	35	39
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	162	241	-	(79)	-	-
<b>Produits (pertes) nets</b>	<b>335 122</b>	<b>294 782</b>	<b>25 797</b>	<b>9 625</b>	<b>4 879</b>	<b>39</b>
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(38 438)	(38 438)	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(9 904)	199	(14 214)	3 151	-	960
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	4 970	-	-	4 942	-	28
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	278	278	-	-	-	-
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>292 028</b>	<b>256 821</b>	<b>11 583</b>	<b>17 718</b>	<b>4 879</b>	<b>1 027</b>
Salaires et avantages du personnel	92 521	68 879	7 992	4 144	11 289	217
Locaux et équipement	10 089	8 064	513	416	1 077	19
Autres charges	32 144	24 958	1 315	1 204	4 646	21
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>134 754</b>	<b>101 901</b>	<b>9 820</b>	<b>5 764</b>	<b>17 012</b>	<b>257</b>
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>157 274</b>	<b>154 920</b>	<b>1 763</b>	<b>11 954</b>	<b>(12 133)</b>	<b>770</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>						
À l'actionnaire de BDC	156 057	154 920	1 487	11 013	(12 133)	770
Aux participations ne donnant pas le contrôle	1 217	-	276	941	-	-
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>157 274</b>	<b>154 920</b>	<b>1 763</b>	<b>11 954</b>	<b>(12 133)</b>	<b>770</b>
<b>Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice</b>	<b>26 354 969</b>	<b>23 753 686<sup>(1)</sup></b>	<b>1 028 558</b>	<b>1 188 137</b>	<b>-</b>	<b>384 588</b>

<sup>(1)</sup> Le portefeuille de financement à la clôture de la période comprenait 23 246 574 \$ en prêts, 498 463 \$ en titres adossés à des créances mobilières et 8 649 \$ en placement de financement subordonné.

	Trimestre terminé le 31 décembre 2016					
	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Services-conseils	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	302 633	283 763	18 870	-	-	-
Charges d'intérêts	20 487	19 476	1 011	-	-	-
<b>Produits d'intérêts nets</b>	<b>282 146</b>	<b>264 287</b>	<b>17 859</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	4 109	-	390	3 719	-	-
Produits de Services-conseils	5 426	-	-	-	5 426	-
Frais et autres produits	13 742	5 411	7 585	769	26	(49)
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	37	188	-	(151)	-	-
<b>Produits (pertes) nets</b>	<b>305 460</b>	<b>269 886</b>	<b>25 834</b>	<b>4 337</b>	<b>5 452</b>	<b>(49)</b>
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(64 336)	(64 336)	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	2 158	(3)	(2 833)	2 988	-	2 006
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	9 336	30	-	9 238	-	68
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(25)	69	-	(94)	-	-
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>252 593</b>	<b>205 646</b>	<b>23 001</b>	<b>16 469</b>	<b>5 452</b>	<b>2 025</b>
Salaires et avantages du personnel	94 049	70 490	8 603	3 958	10 864	134
Locaux et équipement	10 125	8 165	425	414	1 107	14
Autres charges	32 196	24 503	823	1 456	5 397	17
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>136 370</b>	<b>103 158</b>	<b>9 851</b>	<b>5 828</b>	<b>17 368</b>	<b>165</b>
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>116 223</b>	<b>102 488</b>	<b>13 150</b>	<b>10 641</b>	<b>(11 916)</b>	<b>1 860</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>						
À l'actionnaire de BDC	115 882	102 488	12 909	10 541	(11 916)	1 860
Aux participations ne donnant pas le contrôle	341	-	241	100	-	-
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>116 223</b>	<b>102 488</b>	<b>13 150</b>	<b>10 641</b>	<b>(11 916)</b>	<b>1 860</b>
<b>Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice</b>	<b>23 934 824</b>	<b>21 831 139<sup>(1)</sup></b>	<b>844 547</b>	<b>991 928</b>	<b>-</b>	<b>267 210</b>

<sup>(1)</sup> Le portefeuille de financement à la clôture de la période comprenait 21 318 538 \$ en prêts et 512 601 \$ en titres adossés à des créances mobilières.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



Neuf mois terminés le  
31 décembre 2017

	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Services-conseils	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	995 311	932 140	63 171	-	-	-
Charges d'intérêts	93 567	89 812	3 755	-	-	-
<b>Produits d'intérêts nets</b>	<b>901 744</b>	<b>842 328</b>	<b>59 416</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(19 649)	228	2 534	(22 411)	-	-
Produits de Services-conseils	14 041	-	-	-	14 041	-
Frais et autres produits	28 400	11 338	16 452	383	138	89
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	1 407	739	-	668	-	-
<b>Produits (pertes) nets</b>	<b>925 943</b>	<b>854 633</b>	<b>78 402</b>	<b>(21 360)</b>	<b>14 179</b>	<b>89</b>
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(97 928)	(97 928)	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	189 761	224	1 001	176 536	-	12 000
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(29 824)	-	-	(29 606)	-	(218)
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	334	382	-	(48)	-	-
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>988 286</b>	<b>757 311</b>	<b>79 403</b>	<b>125 522</b>	<b>14 179</b>	<b>11 871</b>
Salaires et avantages du personnel	279 417	206 973	24 078	12 690	35 000	676
Locaux et équipement	30 452	24 266	1 533	1 388	3 214	51
Autres charges	84 178	63 644	3 469	3 589	13 405	71
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>394 047</b>	<b>294 883</b>	<b>29 080</b>	<b>17 667</b>	<b>51 619</b>	<b>798</b>
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>594 239</b>	<b>462 428</b>	<b>50 323</b>	<b>107 855</b>	<b>(37 440)</b>	<b>11 073</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>						
À l'actionnaire de BDC	554 902	462 428	41 666	77 175	(37 440)	11 073
Aux participations ne donnant pas le contrôle	39 337	-	8 657	30 680	-	-
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>594 239</b>	<b>462 428</b>	<b>50 323</b>	<b>107 855</b>	<b>(37 440)</b>	<b>11 073</b>
<b>Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice</b>	<b>26 354 969</b>	<b>23 753 686<sup>(1)</sup></b>	<b>1 028 558</b>	<b>1 188 137</b>	<b>-</b>	<b>384 588</b>

<sup>(1)</sup> Le portefeuille de financement à la clôture de la période comprenait 23 246 574 \$ en prêts, 498 463 \$ en titres adossés à des créances mobilières et 8 649 \$ en placement de financement subordonné.

Neuf mois terminés le  
31 décembre 2016

	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Services-conseils	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	871 404	815 531	55 873	-	-	-
Charges d'intérêts	60 323	57 236	3 087	-	-	-
<b>Produits d'intérêts nets</b>	<b>811 081</b>	<b>758 295</b>	<b>52 786</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	7 273	-	4 221	3 052	-	-
Produits de Services-conseils	14 538	-	-	-	14 538	-
Frais et autres produits	38 986	17 097	18 155	3 650	78	6
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	2 100	2 176	-	(76)	-	-
<b>Produits (pertes) nets</b>	<b>873 978</b>	<b>777 568</b>	<b>75 162</b>	<b>6 626</b>	<b>14 616</b>	<b>6</b>
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(137 369)	(137 369)	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(36 134)	(15)	(8 851)	(20 332)	-	(6 936)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	14 202	27	-	14 080	-	95
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(1 730)	(1 432)	-	(298)	-	-
<b>Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives</b>	<b>712 947</b>	<b>638 779</b>	<b>66 311</b>	<b>76</b>	<b>14 616</b>	<b>(6 835)</b>
Salaires et avantages du personnel	270 670	204 466	21 916	12 190	31 747	351
Locaux et équipement	30 056	24 478	1 236	1 315	2 987	40
Autres charges	90 118	70 629	2 153	3 265	14 030	41
<b>Charges opérationnelles et administratives</b>	<b>390 844</b>	<b>299 573</b>	<b>25 305</b>	<b>16 770</b>	<b>48 764</b>	<b>432</b>
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>322 103</b>	<b>339 206</b>	<b>41 006</b>	<b>(16 694)</b>	<b>(34 148)</b>	<b>(7 267)</b>
<b>Résultat (perte) net attribuable :</b>						
À l'actionnaire de BDC	322 927	339 206	40 462	(15 326)	(34 148)	(7 267)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(824)	-	544	(1 368)	-	-
<b>Résultat (perte) net</b>	<b>322 103</b>	<b>339 206</b>	<b>41 006</b>	<b>(16 694)</b>	<b>(34 148)</b>	<b>(7 267)</b>
<b>Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de l'exercice</b>	<b>23 934 824</b>	<b>21 831 139<sup>(1)</sup></b>	<b>844 547</b>	<b>991 928</b>	<b>-</b>	<b>267 210</b>

<sup>(1)</sup> Le portefeuille de financement à la clôture de la période comprenait 21 318 538 \$ en prêts et 512 601 \$ en titres adossés à des créances mobilières.



# 13.

## Garanties

BDC émet des « lettres de crédit, des garanties de prêts et des garanties de portefeuille » (garanties) afin de soutenir les entreprises. Selon les termes de ces garanties, BDC doit effectuer des remboursements à des tiers si les clients sont incapables de remplir leurs engagements contractuels. Les exigences concernant les garanties concordent avec celles qui sont applicables aux prêts de BDC. Les honoraires d'administration sont calculés de façon linéaire sur la durée de vie de l'instrument et sont comptabilisés en frais et autres produits dans l'état consolidé des résultats. L'obligation contractuelle maximale aux termes des garanties s'établit à 46,3 millions de dollars au 31 décembre 2017 (341,8 millions de dollars au 31 mars 2017), et les durées actuelles doivent expirer dans un délai de 142 mois (151 mois au 31 mars 2017). Toutefois, l'exposition réelle au 31 décembre 2017 est de 34,9 millions de dollars (41,7 millions de dollars au 31 mars 2017).

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

# 14.

## Engagements

### Prêts

Les montants non déboursés sur les prêts autorisés s'établissent à 3 223 888 \$ au 31 décembre 2017 (507 428 \$ à taux fixe et 2 716 460 \$ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré est de 4,7 % sur les engagements relatifs aux prêts (4,3 % au 31 mars 2017). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les prêts autorisés par région et par secteur d'activité.

Engagements selon la répartition géographique	31 décembre 2017	31 mars 2017
Terre-Neuve-et-Labrador	59 058	69 330
Île-du-Prince-Édouard	16 971	447
Nouvelle-Écosse	75 628	36 820
Nouveau-Brunswick	25 879	38 899
Québec	1 011 680	830 057
Ontario	874 098	730 349
Manitoba	71 346	128 287
Saskatchewan	51 015	47 707
Alberta	559 310	650 029
Colombie-Britannique	476 224	320 360
Yukon	2 562	6 003
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	117	2 740
<b>Total</b>	<b>3 223 888</b>	<b>2 861 028</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



	31 décembre 2017	31 mars 2017
<b>Engagements selon le secteur d'activité</b>		
Fabrication	882 054	811 767
Commerce de gros et de détail	421 120	343 864
Industries de services	408 133	343 336
Tourisme	333 081	297 127
Construction	310 434	267 307
Ressources	286 835	352 548
Immeubles commerciaux	213 656	144 257
Transport et entreposage	179 241	152 138
Autres	189 334	148 684
<b>Total</b>	<b>3 223 888</b>	<b>2 861 028</b>

### Financement subordonné

Les montants non déboursés sur les placements autorisés s'établissent à 128 246 \$ au 31 décembre 2017 (53 974 \$ à taux fixe et 74 272 \$ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré (en excluant les rendements autres qu'en intérêts) est de 9,3 % sur les engagements relatifs aux placements (9,7 % au 31 mars 2017). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les placements autorisés par région et par secteur d'activité.

	31 décembre 2017	31 mars 2017
<b>Engagements selon la répartition géographique</b>		
Terre-Neuve-et-Labrador	374	209
Nouvelle-Écosse	-	2 000
Nouveau-Brunswick	200	1 500
Québec	26 026	15 471
Ontario	69 975	43 422
Manitoba	1 000	2 000
Saskatchewan	3 780	3 890
Alberta	7 391	2 950
Colombie-Britannique	19 500	8 161
<b>Total</b>	<b>128 246</b>	<b>79 603</b>

	31 décembre 2017	31 mars 2017
<b>Engagements selon le secteur d'activité</b>		
Fabrication	62 428	25 748
Industries de services	33 616	25 856
Commerce de gros et de détail	9 636	12 090
Industries de l'information	8 200	6 059
Construction	5 500	4 900
Ressources	4 366	2 100
Tourisme	2 500	750
Transport et entreposage	2 000	2 100
<b>Total</b>	<b>128 246</b>	<b>79 603</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)



### Capital de risque

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

Engagements selon le secteur d'activité	31 décembre 2017	31 mars 2017
Électronique	3 684	3 884
Biotechnologie et pharmacologie	3 395	3 734
Technologie de l'information	2 962	1 702
Médecine et soins de santé	2 890	2 433
Communications	1 230	-
Autres	-	318
<b>Total des placements directs</b>	<b>14 161</b>	<b>12 071</b>

Les montants non déboursés sur les fonds de capital de risque autorisés s'établissent à 270 715 \$ au 31 décembre 2017 (333 031 \$ au 31 mars 2017).

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

Les montants non déboursés sur les placements autorisés du plan d'action pour le capital de risque s'établissent à 27 913 \$ au 31 décembre 2017 (99 178 \$ au 31 mars 2017).

### Titres adossés à des créances mobilières

Les montants non déboursés sur les titres adossés à des créances mobilières autorisés s'établissent à 378 000 \$ au 31 décembre 2017 (427 000 \$ au 31 mars 2017).

### Contrats de location

BDC a des engagements minimums futurs exigibles en raison de contrats de location simple de locaux.

## 15.

### Transactions entre parties liées

Au 31 décembre 2017, BDC a 20 170 millions de dollars de billets à court terme en circulation (en excluant les intérêts courus) et aucun billet à long terme souscrits auprès de Sa Majesté la Reine du chef du Canada, représentée par le ministre des Finances (18 805 millions de dollars de billets à court terme et 5,6 millions de dollars de billets à long terme au 31 mars 2017).

Les intérêts courus sur emprunts comprennent 7,8 millions de dollars à payer au ministre des Finances au 31 décembre 2017 (3,3 millions de dollars au 31 mars 2017).

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2017, BDC a enregistré des charges d'intérêts relatives aux emprunts auprès du ministre des Finances, charges qui s'élèvent à 41,8 millions de dollars et à 96,0 millions de dollars, respectivement (comparativement à 21,1 millions de dollars et à 62,0 millions de dollars, respectivement pour les mêmes périodes l'an dernier).

De plus, aucun emprunt auprès du ministre des Finances n'a été racheté au cours des neuf premiers mois respectifs des exercices 2018 et 2017.

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





**Banque de développement du Canada**

Siège social

5, Place Ville-Marie, bureau 300

Montréal (Québec) H3B 5E7

T 1 877 BDC-BANX (232-2269)

F 1 877 329-9232

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

 BDC

 BDC\_ca

 BDC

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