

2016

DEUXIÈME TRIMESTRE

RAPPORT
FINANCIER

30 septembre 2015

L' économie canadienne a légèrement progressé en juin et en juillet, et l'année 2015 devrait se terminer sur une croissance modeste. La faiblesse des prix des produits de base sur le marché mondial continue de freiner les investissements dans les secteurs de l'énergie et des mines. On constate également un repli des investissements dans les autres secteurs, ce qui peut indiquer un manque de confiance à l'égard de l'économie. En revanche, les exportations canadiennes ont rebondi cet été, grâce en grande partie au raffermissement de l'économie américaine et au recul du dollar canadien. La demande pour nos exportations devrait demeurer solide d'ici la fin de l'année et constituer le principal moteur économique pour le pays. Enfin, les bonnes statistiques sur l'emploi ont fait nettement augmenter les dépenses de consommation. Le nombre d'emplois à temps plein s'est accru de 120 000 depuis le début de l'année et de 200 000 au cours des 12 derniers mois.

Le financement accordé aux entreprises se poursuit à un rythme soutenu, mais montre des signes de ralentissement. En août 2015, le total des prêts aux entreprises avait augmenté de 7,7 % sur 12 mois, de 4,4 % sur trois mois, et de 2,4 % sur un mois. Le crédit à court terme offert par les banques à charte s'est accru de 3,6 % sur trois mois, mais a reculé de 3,6 %⁽¹⁾ en août. Le crédit à long terme offert par les banques à charte a augmenté durant la même période.

Somme toute, l'économie canadienne devrait afficher une croissance modeste pour 2015. Le Fonds monétaire international (FMI) vient de revoir à la baisse sa prévision de croissance du PIB canadien, de 1,5 % à 1,0 %, et le sondage du Consensus Economics prévoit une croissance du PIB de 1,1 %

pour 2015. Les perspectives varient toutefois d'une région à l'autre du pays.

Les provinces productrices de pétrole (l'Alberta, la Saskatchewan et Terre-Neuve-et-Labrador) souffrent le plus de la réduction des investissements provoquée par la forte baisse des prix des produits de base. Ces provinces afficheront probablement une croissance nulle ou négative cette année.

Par ailleurs, le Québec, l'Ontario, le Manitoba et la Colombie-Britannique devaient voir leurs économies stimulées par la croissance accélérée du secteur de la fabrication ainsi que par la hausse des exportations vers les États-Unis. Ces provinces afficheront une forte croissance en 2015.

Dans ce contexte, BDC travaille pour faire en sorte que les petites et moyennes entreprises (PME) obtiennent le soutien nécessaire à leur croissance et à leur prospérité. Les clients de Financement⁽²⁾ ont accepté des prêts de 1,2 milliard de dollars au cours du trimestre, un montant identique à celui de l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2015, le portefeuille de prêts de Financement⁽²⁾, avant la provision cumulée pour pertes sur prêts, s'établit à 19,5 milliards de dollars, en hausse de 3,2 % depuis le 31 mars 2015.

BDC continue de se concentrer sur les petits prêts, tout en octroyant des prêts plus importants au besoin, notamment aux moyennes entreprises, et en participant à des transactions financières avec d'autres institutions financières.

⁽¹⁾ Source des données dans ce paragraphe : Banque du Canada.

⁽²⁾ À moins d'indication contraire, Financement exclut Capital de croissance et transfert d'entreprise.

La Banque de développement du Canada (BDC) est une société d'État qui appartient entièrement au gouvernement du Canada.

Nous avons pour mission de favoriser la création et le développement des entreprises canadiennes en leur offrant du financement, du capital de risque et des services de consultation avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises.

Quand ils ont du succès, les entrepreneurs canadiens apportent une contribution inestimable à l'économie canadienne. Il est dans notre intérêt national de les appuyer.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2015, 5 672 clients ont accepté des prêts de 500 000 \$ ou moins, pour un total de 534,9 millions de dollars, comparativement à 4 052 clients et 425,5 millions de dollars l'an dernier. Durant le trimestre, 3 088 clients de Financement et de Capital de croissance et transfert d'entreprise ont accepté des prêts de 500 000 \$ ou moins, pour un total de 278,7 millions de dollars, comparativement à 1 989 clients et à 210,0 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Capital de croissance et transfert d'entreprise a continué de soutenir les plans de croissance des entrepreneurs canadiens grâce à une offre de produits diversifiée, ses clients acceptant 59,8 millions de dollars de financement au cours du deuxième trimestre, portant le total du semestre à 120,8 millions de dollars, comparativement à 58,1 millions de dollars et 92,7 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes l'an dernier.

Dans le but d'appuyer les entreprises innovantes du Canada et de créer les conditions favorisant la réussite dans l'écosystème du capital de risque, Capital de risque a autorisé 37,7 millions de dollars d'investissements au deuxième trimestre, comparativement à 30,1 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Pour le semestre terminé le 30 septembre, des investissements totalisant 93,2 millions de dollars ont été autorisés, comparativement à 70,3 millions de dollars pour la même période l'an dernier.

L'équipe Investissements et partenariats stratégiques (IPS) de BDC a poursuivi la mise en place d'initiatives innovatrices visant à soutenir des composantes clés de l'écosystème du capital de risque. Elle investit dans des fonds spécialisés, des accélérateurs et les diplômés de ces accélérateurs. Au 30 septembre 2015, l'équipe IPS avait investi dans 136 entreprises en démarrage, ce qui représente 22,0 millions de dollars.

Durant le trimestre, BDC a poursuivi la mise en œuvre du Plan d'action pour le capital de risque (PACR), une initiative du gouvernement fédéral visant le déploiement de 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 a autorisé des investissements de 15,0 millions de dollars au cours du deuxième trimestre, pour un total de 25,9 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2015. Le PACR poursuit sur sa forte lancée, le fonds de fonds ayant mobilisé 1,1 milliard de dollars à ce jour. Au 30 septembre 2015, le portefeuille total du PACR s'établit à 83,6 millions de dollars, comparativement à 47,6 millions de dollars au 31 mars 2015.

BDC maintient son rôle dans le marché de la titrisation, ce qui aide les PME à accéder à du financement pour les véhicules et le matériel dont elles ont besoin afin d'améliorer la productivité. Au 30 septembre, les titres adossés à des créances mobilières totalisent 499,4 millions de dollars, comparativement à 407,7 millions de dollars au 31 mars. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2015, les décaissements ont été de 196,2 millions de dollars, comparativement à 107,7 millions de dollars pour la même période l'an dernier.

Au deuxième trimestre, l'unité d'affaires nouvellement créée de BDC, appelée BDC Avantage, a continué à mettre en place une équipe d'experts qui se consacrera à aider les entreprises à impact élevé, et à offrir une gamme complète de services non financiers aux entrepreneurs, y compris les services de consultation existants.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2016, BDC affiche un bénéfice net consolidé de 140,8 millions de dollars⁽³⁾, comparativement à 137,1 millions de dollars⁽³⁾ pour la même période l'an dernier. Cette hausse est principalement attribuable à la diminution des pertes nettes réalisées sur les placements de financement subordonné. Le bénéfice net pour la première moitié de l'exercice 2016 s'établit à 311,8 millions de dollars⁽⁴⁾, en hausse de 53,0 millions de dollars par rapport au bénéfice net de 258,8 millions de dollars⁽⁴⁾ comptabilisé à l'exercice précédent.

Le résultat global total consolidé pour le trimestre s'élève à 116,9 millions de dollars, comparativement à 102,8 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. La diminution de la perte au titre des autres éléments du résultat global s'explique principalement par des pertes moindres découlant des réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies. Se reporter à la section sur le résultat global consolidé pour obtenir plus d'informations. Le résultat global total pour le semestre s'élève à 359,8 millions de dollars, comparativement à 197,7 millions de dollars pour la même période l'an dernier.

Au deuxième trimestre, BDC a signé une entente en vue de fournir à la Banque Laurentienne du Canada une garantie sur un portefeuille de financement de matériel commercial jusqu'à concurrence de 300 millions de dollars. La garantie servira principalement au secteur de la fabrication, ainsi qu'au secteur pétrolier et gazier et à la foresterie. Grâce à ce programme de garantie de portefeuille, BDC augmentera indirectement son rayon d'action et fournira aux PME un meilleur accès au capital.

En août, BDC a noué un partenariat avec Futurpreneur Canada et la Banque Royale du Canada (RBC) afin de permettre à Futurpreneur Canada d'accorder plus de prêts aux jeunes qui souhaitent devenir entrepreneurs. En vertu de ce partenariat, RBC accordera à Futurpreneur Canada une marge de crédit de 20 millions de dollars entièrement garantie par BDC afin que l'organisme

puisse emprunter une partie des capitaux qu'il fournit aux jeunes entrepreneurs.

⁽³⁾ Comprend une perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 2,0 millions de dollars et de 1,3 million de dollars pour les exercices 2016 et 2015, respectivement.

⁽⁴⁾ Comprend une perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 1,3 million de dollars et de 1,0 million de dollars pour les exercices 2016 et 2015, respectivement.

TABLE DES MATIÈRES

6	Rapport de gestion
6	Contexte du rapport financier trimestriel
6	Gestion du risque
7	Analyse des résultats financiers
17	États financiers consolidés

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 prévisions, les attentes, les estimations et les intentions.

Par 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.

CONTEXTE DU RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL

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

GESTION DU RISQUE

Le risque fait partie intégrante du secteur financier. BDC utilise de saines pratiques pour la gestion du risque d'entreprise (GRE).

La gestion des risques de BDC passe par l'élaboration et la communication de politiques, l'établissement de revues formelles du risque et de processus d'approbation, ainsi que par la fixation de limites et la délégation de pouvoirs. Le conseil d'administration et le Comité du conseil du crédit et du risque examinent les rapports trimestriels sur la GRE et surveillent l'efficacité des pratiques de BDC pour la GRE. Dans chaque secteur d'activité, la direction fait en sorte que les activités de gouvernance, les contrôles ainsi que les processus et procédures soient conformes aux saines pratiques de BDC pour la GRE.

Aucun changement important n'a été apporté à nos pratiques pour la GRE et aucun nouveau risque n'a été relevé durant le trimestre terminé le 30 septembre 2015.

ANALYSE DES RÉSULTATS FINANCIERS

L'analyse des résultats financiers a pour objectif de permettre au lecteur d'évaluer nos résultats d'exploitation et notre situation financière pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2015, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette analyse inclut également des commentaires à propos des écarts importants par rapport au Plan d'entreprise de BDC pour les exercices 2016 à 2020, s'il y a lieu.

BDC fait rapport sur six secteurs d'activité : Financement, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque, BDC Avantage, Titrisation et Plan d'action pour le capital de risque (PACR). BDC Avantage est un secteur nouvellement créé qui regroupe les activités non financières, y compris les services de consultation et ceux destinés aux entreprises à impact élevé. Se reporter aux résultats de BDC Avantage et à la note 12, *Informations sectorielles*, des états financiers pour obtenir plus d'informations. Tous les montants sont libellés en dollars canadiens, sauf indication contraire, et sont basés 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 nos états financiers consolidés trimestriels résumés non audités inclus dans le présent rapport ainsi qu'avec nos états financiers consolidés audités de notre rapport annuel 2015.

Bénéfice net consolidé

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2016	E2015	E2016	E2015
Financement	121,8	120,8	243,2	239,6
Capital de croissance et transfert d'entreprise	16,5	13,0	21,6	16,3
Capital de risque	11,9	10,3	66,1	15,3
BDC Avantage	(7,5)	(5,8)	(15,0)	(11,2)
Titrisation	0,6	1,0	1,2	2,0
Plan d'action pour le capital de risque	(2,5)	(2,2)	(5,3)	(3,2)
Bénéfice net	140,8	137,1	311,8	258,8
Bénéfice net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	142,8	138,4	313,1	259,8
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(2,0)	(1,3)	(1,3)	(1,0)
Bénéfice net	140,8	137,1	311,8	258,8

Trimestre terminé le 30 septembre

BDC a déclaré un bénéfice net consolidé de 140,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre terminé le 30 septembre 2015, comprenant 142,8 millions de dollars attribuables à l'actionnaire de BDC et une perte nette de 2,0 millions de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. À titre de comparaison, pour le deuxième trimestre de 2015, le bénéfice net consolidé se chiffrait à 137,1 millions

de dollars et comprenait une perte nette de 1,3 million de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016 est supérieur au bénéfice net pour la période correspondante de l'exercice 2015, ce qui s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice net de Capital de croissance et transfert d'entreprise. Se reporter à la section sur Capital de croissance et transfert d'entreprise de la présente analyse pour obtenir plus d'informations.

Semestre terminé le 30 septembre

Le bénéfice net consolidé de BDC s'élève à 311,8 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2015, en hausse par rapport au bénéfice net de 258,8 millions de dollars comptabilisé pour la même période l'an dernier.

À l'heure actuelle, BDC s'attend à ce que son bénéfice net consolidé de l'exercice 2016 dépasse l'objectif de 423 millions de dollars inscrit dans le Plan d'entreprise.

Résultat global consolidé

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2016	E2015	E2016	E2015
Bénéfice net	140,8	137,1	311,8	258,8
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	(0,8)	(0,4)	(1,3)	(0,9)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	0,1	(0,5)	(0,9)	(1,0)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	(0,7)	(0,9)	(2,2)	(1,9)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	(23,2)	(33,4)	50,2	(59,2)
Autres éléments du résultat global	(23,9)	(34,3)	48,0	(61,1)
Résultat global total	116,9	102,8	359,8	197,7
Résultat global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	118,9	104,1	361,1	198,7
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(2,0)	(1,3)	(1,3)	(1,0)
Résultat global total	116,9	102,8	359,8	197,7

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Le résultat global total consolidé pour le deuxième trimestre s'établit à 116,9 millions de dollars, montant qui comprend 140,8 millions de dollars au titre du bénéfice net consolidé et une perte de 23,9 millions de

dollars au titre des autres éléments du résultat global. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2015, BDC a enregistré un résultat global total de 359,8 millions de dollars, qui comprend 311,8 millions de dollars au titre du bénéfice net et 48,0 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global.

BDC a comptabilisé une perte de 23,9 millions de dollars et un bénéfice de 48,0 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global pour le deuxième trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2015, respectivement, comparativement à des pertes de 34,3 millions de dollars et de 61,1 millions de dollars pour les mêmes périodes l'an dernier.

Les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies de 23,2 millions de dollars ont contribué à la diminution de la perte au titre des autres éléments du résultat global au deuxième trimestre, par rapport à la même période l'an dernier. Pour la plupart, ces pertes sont attribuables à des rendements plus faibles des actifs des régimes de retraite, partiellement contrebalancés par l'utilisation de taux d'actualisation plus élevés pour l'évaluation de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies.

Résultats de Financement

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2016	E2015	E2016	E2015
(en millions de dollars)				
Produits d'intérêts nets et frais	242,4	223,3	479,2	442,7
Dotations à la provision pour pertes sur prêts	(33,5)	(19,3)	(61,6)	(36,7)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	2,4	(0,3)	3,6	(1,1)
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	211,3	203,7	421,2	404,9
Charges opérationnelles et administratives	89,5	82,9	178,0	165,3
Bénéfice net provenant de Financement	121,8	120,8	243,2	239,6

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2016	E2015	E2016	E2015
En pourcentage du portefeuille moyen				
Produits d'intérêts nets et frais	5,0	4,9	5,0	4,9
Dotations à la provision pour pertes sur prêts	(0,7)	(0,4)	(0,6)	(0,4)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	-	-	-	-
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	4,3	4,5	4,4	4,5
Charges opérationnelles et administratives	1,8	1,8	1,8	1,8
Bénéfice net provenant de Financement	2,5	2,7	2,6	2,7

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Le bénéfice net de Financement se chiffre à 121,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016 et à 243,2 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2015, comparativement à 120,8 millions de dollars et à 239,6 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes de l'exercice 2015. La hausse de la rentabilité découle principalement de l'augmentation des produits d'intérêts nets et des frais, qui tient surtout à la croissance du portefeuille. Au deuxième trimestre de l'exercice, une dotation à la provision collective pour pertes sur prêts de 10,0 millions de dollars a été comptabilisée dans le but, surtout, de refléter la croissance du portefeuille. Malgré la hausse de la dotation à la provision pour pertes sur prêts, le niveau des pertes est demeuré faible, à 0,6 % du portefeuille moyen pour le semestre terminé le 30 septembre 2015.

Les charges opérationnelles et administratives pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2015 sont supérieures à celles des périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'augmentation des effectifs. En effet, BDC a lancé une initiative visant à accroître sa présence dans l'Ouest canadien et en Ontario, afin de s'assurer que les entrepreneurs de ces régions ne sont pas négligés. Cependant, en pourcentage du portefeuille moyen, les charges opérationnelles et administratives sont comparables à celles de la même période l'an dernier.

Résultats de Capital de croissance et transfert d'entreprise

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2016	E2015	E2016	E2015
Produits nets réalisés sur les placements	22,6	6,3	42,0	20,1
Variation de la plus(moins)-value latente sur les placements	1,2	13,0	(5,8)	9,1
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	23,8	19,3	36,2	29,2
Charges opérationnelles et administratives	7,3	6,3	14,6	12,9
Bénéfice net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	16,5	13,0	21,6	16,3
Bénéfice net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	15,8	12,8	20,6	15,6
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,7	0,2	1,0	0,7
Bénéfice net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	16,5	13,0	21,6	16,3

Trimestre terminé le 30 septembre

Le bénéfice net de Capital de croissance et transfert d'entreprise pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016 se chiffre à 16,5 millions de dollars, comparativement à un bénéfice net de 13,0 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

RAPPORT DE GESTION

Les produits nets réalisés sur les placements de 22,6 millions de dollars pour le deuxième trimestre sont supérieurs au montant de 6,3 millions de dollars comptabilisés au cours du dernier exercice, ce qui est principalement attribuable à la diminution des radiations (10,9 millions de dollars), ainsi qu'à l'augmentation des profits réalisés sur les placements (2,0 millions de dollars), des produits d'intérêts nets (2,8 millions de dollars) et des frais et autres produits (0,6 million de dollars).

La variation nette de la plus-value latente sur les placements de 1,2 million de dollars pour le trimestre comprend :

- > une plus-value nette de 0,3 million de dollars (plus-value nette de 1,2 million de dollars pour la même période de l'exercice précédent); et
- > un renversement de la moins-value nette attribuable aux pertes nettes réalisées totalisant 0,9 million de dollars (renversement de la moins-value nette attribuable aux pertes nettes réalisées totalisant 11,8 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent).

Semestre terminé le 30 septembre

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2015, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé un bénéfice net de 21,6 millions de dollars, en hausse par rapport aux 16,3 millions de dollars comptabilisés pour la même période l'an dernier.

Les produits nets réalisés sur les placements se chiffrent à 21,9 millions de dollars de plus que les 20,1 millions de dollars enregistrés au cours de la même période l'an dernier, en raison de la hausse des produits d'intérêts nets par suite de la croissance du portefeuille (2,8 millions de dollars) et des profits réalisés sur les placements (1,2 million de dollars) ainsi que de la diminution des frais et autres produits (0,3 million de dollars), et des radiations, déduction faite des recouvrements (18,2 millions de dollars).

La variation nette de la moins-value latente sur les placements de 5,8 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2015 comprend :

- > une moins-value nette de 5,0 millions de dollars (moins-value nette de 4,0 millions de dollars pour la même période l'an dernier); et
- > un renversement de la plus-value nette attribuable aux profits nets réalisés totalisant 0,8 million de dollars (renversement de la moins-value nette attribuable aux pertes nettes réalisées totalisant 13,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent).

Les charges opérationnelles et administratives s'élèvent à 14,6 millions de dollars, soit une hausse par rapport aux 12,9 millions de dollars enregistrés à l'exercice précédent qui résulte de l'augmentation des effectifs nécessaires pour soutenir pleinement les plans de croissance et de transfert des entreprises partout au Canada.

Résultats de Capital de risque

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2016	E2015	E2016	E2015
Produits (pertes) nets réalisés sur les placements	14,0	(5,8)	16,9	(5,2)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(17,5)	19,0	40,2	29,8
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	20,8	9,0	19,4	2,8
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(0,4)	(6,7)	(0,1)	(1,7)
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	16,9	15,5	76,4	25,7
Charges opérationnelles et administratives	5,0	5,2	10,3	10,4
Bénéfice net provenant de Capital de risque	11,9	10,3	66,1	15,3
Bénéfice net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	14,5	11,8	68,4	17,0
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(2,6)	(1,5)	(2,3)	(1,7)
Bénéfice net provenant de Capital de risque	11,9	10,3	66,1	15,3

Trimestre terminé le 30 septembre

Au deuxième trimestre de l'exercice 2016, Capital de risque a enregistré un bénéfice net de 11,9 millions de dollars, par rapport à un bénéfice net de 10,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation du bénéfice net s'explique principalement par la hausse des produits nets réalisés sur les placements et l'augmentation des profits de change nets latents sur les placements, contrebalancées par la diminution de la plus-value latente sur les placements.

Les produits nets réalisés sur les placements ont augmenté de 19,8 millions de dollars, en raison principalement de l'augmentation des profits nets réalisés sur les placements et de la diminution des radiations.

La variation nette de la moins-value latente sur les placements de 17,5 millions de dollars est inférieure de 36,5 millions de dollars à la variation nette de la plus-value latente sur les placements de 19,0 millions de dollars comptabilisée l'an dernier et comprend :

- > une moins-value nette du portefeuille de 9,1 millions de dollars (plus-value nette de 14,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent); et
- > un renversement de la plus-value nette sur les placements cédés et des radiations totalisant 8,4 millions de dollars (renversement de la moins-value nette sur les placements cédés et des radiations de 4,7 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent).

Semestre terminé le 30 septembre

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2015, Capital de risque a enregistré un bénéfice net de 66,1 millions de dollars, comparativement à un bénéfice net de 15,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2015, les produits nets réalisés sur les placements se chiffrent à 16,9 millions de dollars, comparativement à des pertes nettes réalisées sur les placements de 5,2 millions pour la même période l'an dernier.

La variation nette de la plus-value latente sur les placements de 40,2 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2015 comprend :

- > une plus-value nette du portefeuille de 46,0 millions de dollars (plus-value de 24,3 millions de dollars pour la même période l'an dernier); et
- > un renversement de la plus-value nette sur les placements cédés et des radiations totalisant 5,8 millions de dollars (renversement de la moins-value nette sur les placements cédés et des radiations de 5,5 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent).

Les profits ou les pertes de change nets latents sur les placements s'expliquent par les fluctuations du change avec le dollar américain. Durant le troisième trimestre de l'exercice 2015, BDC a cessé de couvrir le risque lié au dollar américain et n'utilise des contrats de change que pour couvrir les produits en dollars américains que l'on s'attend à recevoir.

Résultats de BDC Avantage

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2016	E2015	E2016	E2015
Produits	3,6	4,5	7,2	8,6
Charges opérationnelles et administratives	11,1	10,3	22,2	19,8
Perte nette provenant de BDC Avantage	(7,5)	(5,8)	(15,0)	(11,2)

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Au premier trimestre de l'exercice 2016, BDC a jeté les bases de la mise en place d'une équipe d'experts qui se consacrera à aider les entreprises à impact élevé et a créé une nouvelle unité appelée BDC Avantage. Les services de consultation de BDC ont aussi été transférés à cette nouvelle unité. Cette équipe collaborera avec des tiers afin de faciliter l'accès, pour les entreprises à impact élevé, aux autres services – existants et à venir – dans l'écosystème entrepreneurial. Au départ, elle se concentrera sur les enjeux suivants :

- > Développer notre capacité d'offrir des conseils objectifs à long terme. Nous allons donc ajouter à notre équipe de consultants d'autres personnes d'expérience qui peuvent aider les entrepreneurs à évaluer leurs besoins et leur donner des conseils à long terme de façon impartiale.

- > Créer une offre de services spécialement destinée aux entreprises à impact élevé. Dans le but de répondre aux défis auxquels font face les entreprises à impact élevé, en plus des services actuels de BDC, les nouvelles offres pourraient comprendre la formation en gestion structurée, le réseautage avec des pairs et d'autres services non financiers hautement personnalisés. Nous proposerons ces services en tirant parti de nos propres ressources expertes et de nos réseaux de consultants, ainsi qu'en travaillant en partenariat avec des organismes tiers.

BDC Avantage propose des services non financiers rémunérés à l'acte. Toutefois, la direction soutient que, compte tenu de la nature des segments de marché dans lesquels BDC exerce ses activités, on ne peut pas s'attendre à un recouvrement intégral des coûts. La direction croit que les services non financiers de BDC ont un impact positif important sur les PME canadiennes et sur l'économie en général.

La perte nette provenant de BDC Avantage s'établit à 7,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, comparativement à une perte nette de 5,8 millions de dollars pour le même trimestre de l'exercice précédent. La perte nette cumulée pour le semestre terminé le 30 septembre 2015 s'élève à 15,0 millions de dollars, comparativement à 11,2 millions de dollars pour la même période l'an dernier.

Les produits totalisent 3,6 millions de dollars et 7,2 millions de dollars pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2016, respectivement, en baisse par rapport aux 4,5 millions de dollars et aux 8,6 millions de dollars enregistrés pour les périodes correspondantes du dernier exercice.

Les charges opérationnelles et administratives à ce jour, qui s'élèvent à 22,2 millions de dollars, sont supérieures de 2,4 millions de dollars à celles enregistrées pour la même période de l'exercice 2015. La hausse s'explique par le fait que BDC continue d'affecter des ressources et de constituer une équipe d'experts afin d'offrir une gamme de services non financiers aux entreprises, y compris aux entreprises à impact élevé.

Résultats de Titrisation

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2016	E2015	E2016	E2015
Produits d'intérêts nets et frais	1,2	1,5	2,3	2,9
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	1,2	1,5	2,3	2,9
Charges opérationnelles et administratives	0,6	0,5	1,1	0,9
Bénéfice net provenant de Titrisation	0,6	1,0	1,2	2,0

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Le bénéfice net provenant de Titrisation pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016 s'élève à 0,6 million de dollars, ce qui porte le bénéfice total du semestre terminé le 30 septembre 2015 à 1,2 million de dollars. À titre de comparaison, le bénéfice net provenant de Titrisation s'élevait respectivement à 1,0 million de dollars et 2,0 millions de dollars pour les mêmes périodes l'an dernier.

La baisse du bénéfice s'explique par la diminution des produits d'intérêts nets et des frais par suite d'une baisse du rendement.

Les charges opérationnelles et administratives pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2015 sont légèrement supérieures à celles qui ont été présentées à la même période l'an dernier.

Résultats de Plan d'action pour le capital de risque

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	E2016	E2015	E2016	E2015
Produits (pertes) nets réalisés sur les placements	0,2	0,1	0,1	0,2
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(2,5)	(2,1)	(5,0)	(3,0)
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	(2,3)	(2,0)	(4,9)	(2,8)
Charges opérationnelles et administratives	0,2	0,2	0,4	0,4
Bénéfice (perte) net provenant de Plan d'action pour le capital de risque	(2,5)	(2,2)	(5,3)	(3,2)

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, Plan d'action pour le capital de risque (PACR) a enregistré une perte nette de 2,5 millions de dollars, principalement en raison d'une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 2,5 millions de dollars. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2015, PACR a enregistré une perte nette de 5,3 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 3,2 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Ces pertes étaient prévues dès le début du programme.

Les charges opérationnelles et administratives à ce jour, qui s'élèvent à 0,4 million de dollars, sont comparables à celles enregistrées pour la même période de l'exercice 2015.

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

Au 30 septembre 2015, le total des actifs de BDC se chiffre à 22,0 milliards de dollars, soit une hausse de 0,9 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2015, en raison principalement de l'accroissement des prêts et de la hausse des placements.

Le portefeuille de prêts de 19,0 milliards de dollars représente le principal actif de BDC (19,5 milliards de dollars pour le portefeuille brut et 0,5 milliard de dollars pour la provision cumulée pour pertes sur prêts). Le portefeuille brut de prêts a enregistré une croissance de 3,2 % au cours du semestre commençant après le 31 mars 2015.

Concernant les portefeuilles de placements de BDC, le portefeuille de placements de financement subordonné s'établit à 670,7 millions de dollars, comparativement à 642,8 millions de dollars au 31 mars 2015. Les décaissements nets sur les placements expliquent la majeure partie de la hausse de la valeur de ce portefeuille. Le portefeuille de capital de risque s'établit à 827,5 millions de dollars au 30 septembre 2015, comparativement à 709,6 millions de dollars au 31 mars 2015. L'augmentation de la valeur de ce portefeuille résulte principalement des décaissements nets sur des placements et des profits de change sur le portefeuille libellé en dollars américains. Le portefeuille du plan d'action pour le capital de risque s'établit à 83,6 millions de dollars, comparativement à 47,6 millions de dollars au 31 mars 2015. Les décaissements sur les placements expliquent la majeure partie de la hausse.

Le portefeuille de titres adossés à des créances mobilières (TACM) s'établit à 499,4 millions de dollars, comparativement à 407,7 millions de dollars au 31 mars 2015. La hausse de la valeur du portefeuille est attribuable aux décaissements nets sur les titres achetés en vertu de la Plateforme de financement pour prêteurs indépendants (PFPI).

Les actifs dérivés de 48,7 millions de dollars et les passifs dérivés de 6,6 millions de dollars représentent la juste valeur des instruments financiers dérivés au 30 septembre 2015. La juste valeur nette des instruments dérivés a diminué de 3,7 millions de dollars par rapport à la juste valeur au 31 mars 2015, principalement en raison d'une diminution de la juste valeur, ainsi que de positions arrivées à échéance et de rachats.

Au 30 septembre 2015, BDC a comptabilisé un passif net au titre des prestations définies de 68,4 millions de dollars, qui consiste en un actif net au titre des prestations définies de 131,6 millions de dollars lié au régime de retraite agréé et en un passif net au titre des prestations définies de 200,0 millions de dollars pour les autres régimes. Cela représente une diminution de 50,9 millions de dollars comparativement au solde du passif net au titre des prestations définies au 31 mars 2015, principalement en raison des profits découlant des réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies enregistrées pendant le semestre terminé le 30 septembre 2015. Se reporter à la page du présent rapport pour obtenir plus d'informations concernant les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies.

BDC détient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en conformité avec sa politique de gestion du risque de trésorerie. Les liquidités de BDC, qui lui permettent d'avoir les fonds nécessaires pour ses sorties de fonds, totalisent 672,4 millions de dollars au 30 septembre 2015, comparativement à 667,1 millions de dollars au 31 mars 2015. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2015, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement totalisent 213,6 millions de dollars en raison des décaissements nets aux fins des placements de financement subordonné et de capital de risque ainsi que des titres adossés à des créances mobilières. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement s'établissent à 550,3 millions de dollars, en raison principalement de l'émission de billets à court terme et d'actions ordinaires, partiellement contrebalancée par le remboursement de billets à long terme et le versement de dividendes, tandis que les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles s'établissent à 331,3 millions de dollars, en raison principalement de l'accroissement du portefeuille de prêts.

Au 30 septembre 2015, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités par des emprunts de 16,4 milliards de dollars et des capitaux propres de 5,2 milliards de dollars au total. Les emprunts comprenaient des billets à court terme de 16,0 milliards de dollars et des billets à long terme de 0,4 milliard de dollars.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

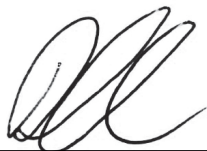
(non audités, en milliers de dollars canadiens)

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

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION RELATIVEMENT À L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

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



Michael Denham
Président et chef de la direction



Paul Buron, CPA, CA
Vice-président exécutif
et chef de la direction financière et de la gestion
des risques

Montréal, Canada
4 novembre 2015

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non audité)

19

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	30 septembre 2015	31 mars 2015
ACTIFS			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		672 398	667 084
Actifs dérivés		48 655	53 322
Prêts et placements			
Titres adossés à des créances mobilières	6	499 404	407 731
Prêts	7	18 962 791	18 414 044
Placements de financement subordonné	8	670 651	642 810
Placements de capital de risque	9	827 540	709 639
Placements du plan d'action pour le capital de risque	10	83 552	47 643
Total des prêts et placements		21 043 938	20 221 867
Immobilisations corporelles		24 926	24 435
Immobilisations incorporelles		43 670	48 961
Actif net au titre des prestations définies		131 630	100 429
Autres actifs		17 765	12 919
Total des actifs		21 982 982	21 129 017
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs			
Créditeurs et frais courus		70 986	101 996
Passifs dérivés		6 648	7 515
Emprunts			
Billets à court terme		15 977 878	15 435 747
Billets à long terme		469 916	548 709
Total des emprunts		16 447 794	15 984 456
Passif net au titre des prestations définies		199 987	219 664
Autres passifs		38 808	36 266
Total des passifs		16 764 223	16 349 897
Capitaux propres			
Capital social	11	2 288 400	2 138 400
Surplus d'apport		27 778	27 778
Bénéfices non distribués		2 870 916	2 570 454
Cumul des autres éléments du résultat global		5 677	7 934
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC		5 192 771	4 744 566
Participations ne donnant pas le contrôle		25 988	34 554
Total des capitaux propres		5 218 759	4 779 120
Total des passifs et des capitaux propres		21 982 982	21 129 017

Garanties (note 13)

Engagements (note 14)

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

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

(non audité)

20

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Produits d'intérêts	272 071	267 517	543 272	531 422
Charges d'intérêts	17 767	34 800	40 961	67 809
Produits d'intérêts nets	254 304	232 717	502 311	463 613
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	10 876	(19 903)	13 755	(25 986)
Produits de consultation	3 618	4 486	7 172	8 605
Frais et autres produits	15 114	12 476	24 588	23 042
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(210)	2 038	189	1 075
Produits nets	283 702	231 814	548 015	470 349
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(33 472)	(19 285)	(61 631)	(36 691)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(18 790)	29 948	29 389	35 893
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	20 801	8 960	19 350	2 785
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	2 295	(9 060)	3 381	(3 854)
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	254 536	242 377	538 504	468 482
Salaires et avantages du personnel	81 376	73 942	161 994	145 970
Locaux et équipement	11 695	12 119	23 313	22 770
Autres charges	20 618	19 250	41 341	40 905
Charges opérationnelles et administratives	113 689	105 311	226 648	209 645
Bénéfice net	140 847	137 066	311 856	258 837
Bénéfice net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	142 778	138 354	313 135	259 773
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 931)	(1 288)	(1 279)	(936)
Bénéfice net	140 847	137 066	311 856	258 837

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés, et la note 12 fournit de l'information supplémentaire sur les bénéfices nets sectoriels.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité)

21

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le		Semestre terminé le	
	30 septembre	2014	30 septembre	2014
	2015		2015	
Bénéfice net	140 847	137 066	311 856	258 837
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	(868)	(415)	(1 262)	(872)
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures des flux de trésorerie	141	(322)	(907)	(752)
Reclassement au bénéfice net des pertes (profits) sur les couvertures des flux de trésorerie	(44)	(119)	(88)	(238)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	97	(441)	(995)	(990)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	(771)	(856)	(2 257)	(1 862)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	(23 171)	(33 360)	50 215	(59 200)
Autres éléments du résultat global	(23 942)	(34 216)	47 958	(61 062)
Résultat global total	116 905	102 850	359 814	197 775
Résultat global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	118 836	104 138	361 093	198 711
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 931)	(1 288)	(1 279)	(936)
Résultat global total	116 905	102 850	359 814	197 775

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

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour le trimestre terminé le 30 septembre
(non audité)

22

(en milliers de dollars canadiens)	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
	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 30 juin 2015	2 288 400	27 778	2 751 309	3 553	2 895	6 448	5 073 935	32 155	5 106 090
Résultat global total									
Bénéfice net			142 778				142 778	(1 931)	140 847
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(868)		(868)	(868)		(868)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					97	97	97		97
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(23 171)				(23 171)		(23 171)
Autres éléments du résultat global	-	-	(23 171)	(868)	97	(771)	(23 942)	-	(23 942)
Résultat global total	-	-	119 607	(868)	97	(771)	118 836	(1 931)	116 905
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(4 287)	(4 287)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								51	51
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	(4 236)	(4 236)
Solde au 30 septembre 2015	2 288 400	27 778	2 870 916	2 685	2 992	5 677	5 192 771	25 988	5 218 759

(en milliers de dollars canadiens)	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
	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 30 juin 2014	2 138 400	27 778	2 208 245	1 750	2 697	4 447	4 378 870	41 945	4 420 815
Résultat global total									
Bénéfice net			138 354				138 354	(1 288)	137 066
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(415)		(415)	(415)		(415)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(441)	(441)	(441)		(441)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(33 360)				(33 360)		(33 360)
Autres éléments du résultat global	-	-	(33 360)	(415)	(441)	(856)	(34 216)	-	(34 216)
Résultat global total	-	-	104 994	(415)	(441)	(856)	104 138	(1 288)	102 850
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(4 783)	(4 783)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								2 263	2 263
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	(2 520)	(2 520)
Solde au 30 septembre 2014	2 138 400	27 778	2 313 239	1 335	2 256	3 591	4 483 008	38 137	4 521 145

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

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

23

Pour le semestre terminé le 30 septembre
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	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
	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 31 mars 2015	2 138 400	27 778	2 570 454	3 947	3 987	7 934	4 744 566	34 554	4 779 120
Résultat global total									
Bénéfice net			313 135				313 135	(1 279)	311 856
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(1 262)		(1 262)	(1 262)		(1 262)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(995)	(995)	(995)		(995)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			50 215				50 215		50 215
Autres éléments du résultat global	-	-	50 215	(1 262)	(995)	(2 257)	47 958	-	47 958
Résultat global total	-	-	363 350	(1 262)	(995)	(2 257)	361 093	(1 279)	359 814
Émission d'actions	150 000						150 000		150 000
Dividendes sur les actions ordinaires			(62 888)				(62 888)		(62 888)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(8 070)	(8 070)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								783	783
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	150 000	-	(62 888)	-	-	-	87 112	(7 287)	79 825
Solde au 30 septembre 2015	2 288 400	27 778	2 870 916	2 685	2 992	5 677	5 192 771	25 988	5 218 759

(en milliers de dollars canadiens)	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
	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 31 mars 2014	2 138 400	27 778	2 167 279	2 207	3 246	5 453	4 338 910	51 139	4 390 049
Résultat global total									
Bénéfice net			259 773				259 773	(936)	258 837
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(872)		(872)	(872)		(872)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(990)	(990)	(990)		(990)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(59 200)				(59 200)		(59 200)
Autres éléments du résultat global	-	-	(59 200)	(872)	(990)	(1 862)	(61 062)	-	(61 062)
Résultat global total	-	-	200 573	(872)	(990)	(1 862)	198 711	(936)	197 775
Dividendes sur les actions ordinaires			(54 613)				(54 613)		(54 613)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(14 421)	(14 421)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								2 355	2 355
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	(54 613)	-	-	-	(54 613)	(12 066)	(66 679)
Solde au 30 septembre 2014	2 138 400	27 778	2 313 239	1 335	2 256	3 591	4 483 008	38 137	4 521 145

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

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité)

24

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Activités opérationnelles				
Bénéfice net	140 847	137 066	311 856	258 837
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets				
Produits d'intérêts	(272 071)	(267 517)	(543 272)	(531 422)
Charges d'intérêts	17 767	34 800	40 961	67 809
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements	(10 876)	19 903	(13 755)	25 986
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	33 472	19 285	61 631	36 691
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements	18 790	(29 948)	(29 389)	(35 893)
Pertes (profits) de change nets latents sur les placements	(20 801)	(8 960)	(19 350)	(2 785)
Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers	(2 295)	9 060	(3 381)	3 854
Capitalisation des prestations définies excédant le montant passé en charges	3 088	(5 742)	(663)	(13 332)
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	4 408	4 727	8 797	8 344
Pertes (profits) sur cession d'immobilisations corporelles	-	-	-	9
Autres	(12 501)	(3 496)	(10 166)	(858)
Charges d'intérêts payées	(22 070)	(39 478)	(42 226)	(68 050)
Produits d'intérêts reçus	264 761	265 621	530 404	524 160
Décaissements sur les prêts	(1 148 816)	(1 110 480)	(2 182 714)	(1 981 681)
Remboursements sur les prêts	774 176	752 423	1 593 234	1 465 386
Variation des actifs et des passifs opérationnels				
Variation nette des créditeurs et frais courus	(40 309)	(45 377)	(31 010)	(36 029)
Variation nette des autres actifs et autres passifs	5 415	(1 568)	(2 304)	(4 171)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	(267 015)	(269 681)	(331 347)	(283 145)
Activités d'investissement				
Décaissements sur les titres adossés à des créances mobilières	(116 734)	(51 064)	(196 196)	(107 655)
Remboursements et produit de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières	50 955	29 108	103 267	62 456
Décaissements sur les placements de financement subordonné	(67 784)	(42 704)	(122 521)	(88 330)
Remboursements sur les placements de financement subordonné	55 201	20 882	88 469	58 974
Décaissements sur les placements de capital de risque	(46 065)	(49 613)	(99 737)	(88 377)
Produits de la vente de placements de capital de risque	32 987	3 511	58 013	14 756
Décaissements sur les placements du plan d'action pour le capital de risque	(21 131)	(7 776)	(41 123)	(8 341)
Produits de la vente de placements du plan d'action pour le capital de risque	222	-	222	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 208)	(558)	(3 997)	(1 056)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	-	-	-	1
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-	-	-	(466)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(114 557)	(98 214)	(213 603)	(158 038)
Activités de financement				
Variation nette des billets à court terme	454 138	405 350	543 138	646 200
Émission de billets à long terme	-	49 700	-	89 100
Remboursements de billets à long terme	(45 801)	(90 451)	(72 699)	(225 614)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle	(4 287)	(4 783)	(8 070)	(14 421)
Injections de capitaux provenant des participations ne donnant pas le contrôle	51	2 263	783	2 355
Émission d'actions ordinaires	-	-	150 000	-
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-	-	(62 888)	(54 613)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	404 101	362 079	550 264	443 007
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	22 529	(5 816)	5 314	1 824
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	649 869	684 169	667 084	676 529
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	672 398	678 353	672 398	678 353

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

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 2015. Pour obtenir toute l'information au sujet de la base d'établissement, se reporter à la page 55 du rapport annuel 2015.

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 2016. Si BDC modifie l'application de ces méthodes, un retraitement des états financiers consolidés trimestriels résumés pourrait être nécessaire.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés ont été établis en utilisant les Normes internationales d'information financière (IFRS) et ont été approuvés pour publication le 4 novembre 2015 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 2015. 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.

Ces états financiers consolidés trimestriels résumés doivent être lus en parallèle avec le rapport annuel 2015 de BDC et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 55 à 109 de ce rapport annuel.

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.

Pour obtenir l'information concernant les jugements, les estimations et les hypothèses importants qui ont le plus d'impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés trimestriels résumés, se reporter à la page 65 du rapport annuel 2015.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

27

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

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 30 septembre 2015 et au 31 mars 2015.

								30 septembre 2015	
Note	Évaluation à la juste valeur				Évaluation au coût amorti		Total		
	JVRN ⁽¹⁾				Prêts et créances	Passifs financiers			
	Détenus à des fins de transaction	Designés comme étant à la JVRN	Disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie					
Actifs financiers									
Trésorerie et équivalents de trésorerie					672 398		672 398		
Actifs dérivés	45 961			2 694			48 655		
Titres adossés à des créances mobilières	6						499 404		
Prêts	7	6 118	493 286		18 962 791		18 962 791		
Placements de financement subordonné	8						670 651		
Placements de capital de risque	9						827 540		
Placements du plan d'action pour le capital de risque	10						83 552		
Autres actifs ⁽²⁾					10 206		10 206		
Total des actifs financiers	45 961	1 587 861	493 286	2 694	19 645 395	-	21 775 197		
Passifs financiers									
Créditeurs et frais courus						70 986	70 986		
Passifs dérivés	6 648						6 648		
Billets à court terme						15 977 878	15 977 878		
Billets à long terme		291 068				178 848	469 916		
Autres passifs ⁽²⁾						27 845	27 845		
Total des passifs financiers	6 648	291 068	-	-	-	16 255 557	16 553 273		

								31 mars 2015	
Note	Évaluation à la juste valeur				Évaluation au coût amorti		Total		
	JVRN ⁽¹⁾				Prêts et créances	Passifs financiers			
	Détenus à des fins de transaction	Designés comme étant à la JVRN	Disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie					
Actifs financiers									
Trésorerie et équivalents de trésorerie					667 084		667 084		
Actifs dérivés	49 666			3 656			53 322		
Titres adossés à des créances mobilières	6						407 731		
Prêts	7	3 688	404 043		18 414 044		18 414 044		
Placements de financement subordonné	8						642 810		
Placements de capital de risque	9						709 639		
Placements du plan d'action pour le capital de risque	10						47 643		
Autres actifs ⁽²⁾					8 200		8 200		
Total des actifs financiers	49 666	1 403 780	404 043	3 656	19 089 328	-	20 950 473		
Passifs financiers									
Créditeurs et frais courus						101 996	101 996		
Passifs dérivés	7 515						7 515		
Billets à court terme						15 435 747	15 435 747		
Billets à long terme		304 453				244 256	548 709		
Autres passifs ⁽²⁾						27 568	27 568		
Total des passifs financiers	7 515	304 453	-	-	-	15 809 567	16 121 535		

⁽¹⁾ Juste valeur par le biais du résultat net.

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

28

(non audités, 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			30 septembre 2015
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale
Actifs				
Actifs dérivés		48 655		48 655
Titres adossés à des créances mobilières		499 404		499 404
Placements de financement subordonné	871		669 780	670 651
Placements de capital de risque	12 142		815 398	827 540
Placements du plan d'action pour le capital de risque			83 552	83 552
	13 013	548 059	1 568 730	2 129 802
Passifs				
Passifs dérivés		6 648		6 648
Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN ⁽¹⁾		291 068		291 068
	-	297 716	-	297 716

⁽¹⁾ Juste valeur par le biais du résultat net

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

29

31 mars

2015

	Évaluation de la juste valeur selon le			Juste valeur totale
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs				
Actifs dérivés		53 322		53 322
Titres adossés à des créances mobilières		407 731		407 731
Placements de financement subordonné	607		642 203	642 810
Placements de capital de risque	1 871		707 768	709 639
Placements du plan d'action pour le capital de risque			47 643	47 643
	2 478	461 053	1 397 614	1 861 145
Passifs				
Passifs dérivés		7 515		7 515
Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN ⁽¹⁾		304 453		304 453
	-	311 968	-	311 968

⁽¹⁾ Juste valeur par le biais du résultat net.

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

30 septembre
2015

	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Placements du plan d'action pour le capital de risque	Total
Juste valeur au 1 ^{er} avril 2015	642 203	707 768	47 643	1 397 614
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(392)	13 875	-	13 483
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(6 099)	43 952	(4 992)	32 861
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	19 230	-	19 230
Décassements sur les placements	122 521	96 482	41 123	260 126
Remboursements sur les placements et autres	(88 453)	(56 294)	(222)	(144 969)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-	(9 615)	-	(9 615)
Juste valeur au 30 septembre 2015	669 780	815 398	83 552	1 568 730

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

30

31 mars
2015

	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Placements du plan d'action pour le capital de risque	Total
Juste valeur au 1 ^{er} avril 2014	575 993	489 038	5 169	1 070 200
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(23 010)	(8 873)	-	(31 883)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	9 600	30 118	(3 591)	36 127
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	27 737	-	27 737
Décaissements sur les placements	218 335	190 004	46 165	454 504
Remboursements sur les placements et autres	(138 715)	(16 385)	(100)	(155 200)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-	(3 871)	-	(3 871)
Juste valeur au 31 mars 2015	642 203	707 768	47 643	1 397 614

6. TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES

	30 septembre 2015	31 mars 2015
Disponible à la vente		
Montant nominal	490 601	400 096
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	2 685	3 947
Valeur comptable	493 286	404 043
Rendement	1,82%	2,02%
Juste valeur par le biais du résultat net		
Montant nominal	6 057	3 609
Plus(moins)-value cumulative de la juste valeur	61	79
Valeur comptable	6 118	3 688
Rendement	7,04%	7,65%
Titres adossés à des créances mobilières	499 404	407 731

Aucun titre adossé à des créances mobilières n'a subi de perte de valeur au 30 septembre 2015 ni au 31 mars 2015.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

31

7. PRÊTS

Les tableaux qui suivent présentent les prêts en cours selon leur 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	150 900	2 191 231	16 655 081	18 997 212	(360 000)	-	(360 000)	18 637 212
Douteux	20 688	63 550	440 625	524 863	-	(199 284)	(199 284)	325 579
Prêts au 30 septembre 2015	171 588	2 254 781	17 095 706	19 522 075	(360 000)	(199 284)	(559 284)	18 962 791

	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	186 646	2 078 792	16 187 973	18 453 411	(350 000)	-	(350 000)	18 103 411
Douteux	7 856	62 270	420 430	490 556	-	(179 923)	(179 923)	310 633
Prêts au 31 mars 2015	194 502	2 141 062	16 608 403	18 943 967	(350 000)	(179 923)	(529 923)	18 414 044

Provision cumulée pour pertes sur prêts

	30 septembre 2015	31 mars 2015
Solde à l'ouverture de la période	529 923	508 250
Radiations	(30 679)	(71 983)
Effet de l'actualisation	(6 917)	(12 788)
Recouvrements et autres	5 326	10 521
	497 653	434 000
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	61 631	95 923
Solde à la clôture de la période	559 284	529 923

Concentrations du total des prêts en cours

Répartition géographique	30 septembre 2015	31 mars 2015
Terre-Neuve-et-Labrador	846 853	790 243
Île-du-Prince-Édouard	53 975	53 344
Nouvelle-Écosse	504 135	490 936
Nouveau-Brunswick	469 473	469 044
Québec	6 300 998	6 243 857
Ontario	4 984 641	4 812 779
Manitoba	629 189	600 946
Saskatchewan	658 841	633 566
Alberta	2 848 476	2 644 485
Colombie-Britannique	2 103 777	2 080 226
Yukon	93 163	97 397
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	28 554	27 144
Total des prêts en cours	19 522 075	18 943 967

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

32

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

Répartition par secteur d'activité	30 septembre	31 mars
	2015	2015
Fabrication	4 371 292	4 186 626
Commerce de gros et de détail	3 936 882	3 843 068
Industries de services	2 543 912	2 455 093
Tourisme	2 506 367	2 491 385
Immeubles commerciaux	2 153 946	2 183 966
Construction	1 652 879	1 560 146
Transport et entreposage	1 133 676	1 089 428
Ressources	722 508	680 730
Autres	500 613	453 525
Total des prêts en cours	19 522 075	18 943 967

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 30 septembre 2015	79 607	503 748	108 252	691 607	670 651
Au 31 mars 2015	80 350	480 167	97 460	657 977	642 810

Concentrations du total des placements de financement subordonné

Répartition géographique	30 septembre 2015		31 mars 2015	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Terre-Neuve-et-Labrador	5 084	3 761	5 063	3 831
Nouvelle-Écosse	16 977	16 983	15 888	16 592
Nouveau-Brunswick	24 742	21 941	22 352	20 355
Québec	270 345	291 276	253 105	269 482
Ontario	230 416	230 717	212 234	212 103
Manitoba	12 734	8 040	11 617	8 270
Saskatchewan	8 000	7 429	6 462	5 485
Alberta	69 601	77 011	88 517	92 540
Colombie-Britannique	29 038	30 601	23 855	25 470
Yukon	2 672	2 744	2 613	2 744
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	1 042	1 104	1 104	1 105
Placements de financement subordonné	670 651	691 607	642 810	657 977

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

33

	30 septembre 2015		31 mars 2015	
Répartition par secteur d'activité	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Fabrication	233 650	237 243	223 059	225 962
Industries de services	132 580	142 096	135 614	142 482
Commerce de gros et de détail	126 162	125 702	107 962	108 233
Construction	65 077	60 129	51 697	47 244
Ressources	37 267	44 625	48 732	52 293
Industries de l'information	19 901	21 644	21 526	24 068
Transport et entreposage	9 837	10 457	11 071	11 494
Tourisme	4 642	5 248	9 756	10 111
Services immobiliers, location et crédit-bail	4 596	4 777	3 033	3 128
Services éducatifs	2 839	2 770	4 038	3 922
Autres	34 100	36 916	26 322	29 040
Placements de financement subordonné	670 651	691 607	642 810	657 977

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 concentrations et les types de placements de capital de risque sont indiqués ci-dessous.

	30 septembre 2015		31 mars 2015	
Répartition par secteur d'activité	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Technologie de l'information	167 723	153 656	160 551	151 208
Biotechnologie et pharmacologie	134 406	93 025	73 709	81 218
Électronique	78 487	94 499	89 219	91 774
Communications	42 984	44 238	32 241	33 664
Médecine et soins de santé	38 874	50 939	40 121	45 522
Énergie	20 820	23 055	16 628	20 635
Industriel	12 783	19 634	12 673	18 331
Autres	3 744	2 645	3 447	2 512
Total des placements directs	499 821	481 691	428 589	444 864
Fonds	327 719	266 511	281 050	245 021
Placements de capital de risque	827 540	748 202	709 639	689 885

	30 septembre 2015		31 mars 2015	
Type de placement	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Actions ordinaires	62 127	90 035	40 061	70 027
Actions préférentielles	395 257	345 171	336 898	321 239
Débetures	42 437	46 485	51 630	53 598
Total des placements directs	499 821	481 691	428 589	444 864
Fonds	327 719	266 511	281 050	245 021
Placements de capital de risque	827 540	748 202	709 639	689 885

10. PLACEMENTS DU PLAN D'ACTION POUR LE CAPITAL DE RISQUE

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

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

Au 30 septembre 2015, la juste valeur des placements du plan d'action pour le capital de risque s'élevait à 83 552 \$ (47 643 \$ au 31 mars 2015), et leur coût s'élevait à 92 668 \$ (51 767 \$ au 31 mars 2015).

11. CAPITAL SOCIAL

Un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 \$ chacune est autorisé. Au 30 septembre 2015, 22 884 000 actions ordinaires étaient en circulation (21 384 000 au 31 mars 2015).

Au cours du semestre terminé le 30 septembre 2015, BDC a émis 1 500 000 actions ordinaires pour 150,0 millions de dollars.

Prescriptions statutaires

Conformément à la loi sur la BDC, le ratio d'endettement ne peut dépasser 12:1. De plus, le total du capital versé, du surplus d'apport et de tout produit considéré comme des capitaux propres (tels que les instruments hybrides de capital) ne peut en aucun cas dépasser 3,0 milliards de dollars. Au 30 septembre 2015 et au 31 mars 2015, BDC était en conformité avec ces deux prescriptions statutaires.

Suffisance du capital

Le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada donne à BDC des lignes directrices concernant ses ratios de suffisance du capital. BDC est tenue de maintenir, dans l'ensemble, un capital et des provisions cumulées pour pertes sur prêts suffisants pour lui permettre de résister aux conjonctures défavorables sans demander de capitaux supplémentaires au gouvernement. Au cours du semestre terminé le 30 septembre 2015 et pour l'exercice terminé le 31 mars 2015, BDC s'est conformée à ses lignes directrices sur la suffisance du capital.

12. INFORMATIONS SECTORIELLES

BDC compte six secteurs, décrits ci-dessous, qui correspondent aux six 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.

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.
- > **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 fait aussi des investissements indirects au moyen de fonds d'investissement de capital de risque.
- > **BDC Avantage** soutient les entreprises à impact élevé et propose des services de consultation, des programmes de groupe et d'autres services en lien avec les activités commerciales.
- > **Titrisation** achète des placements dans des titres adossés à des créances mobilières dans le cadre de la Plateforme de financement pour prêteurs indépendants (PFPI). Ces titres sont garantis par des prêts et des baux relatifs à des véhicules et à du matériel, ainsi que par des prêts sur stocks. BDC offre aussi des prêts entièrement garantis à de petites et moyennes entreprises de financement et de crédit-bail.
- > **Le Plan d'action pour le capital de risque** appuie la création de grands fonds de fonds dirigés par le secteur privé et soutient également des fonds existants très performants en partenariat avec des investisseurs institutionnels, des sociétés qui sont des investisseurs stratégiques ainsi que les provinces intéressées.

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

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 aux ratios de suffisance du capital proposés par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada, 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

36

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

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

Trimestre terminé le
30 septembre 2015

	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	BDC Avantage	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	272 071	253 980	15 868	-	-	2 223	-
Charges d'intérêts	17 767	15 610	1 134	-	-	1 023	-
Produits d'intérêts nets	254 304	238 370	14 734	-	-	1 200	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	10 876	-	(562)	11 438	-	-	-
Produits de consultation	3 618	-	-	-	3 618	-	-
Frais et autres produits	15 114	3 984	8 456	2 515	-	17	142
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(210)	44	-	(254)	-	-	-
Produits (pertes) nets	283 702	242 398	22 628	13 699	3 618	1 217	142
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(33 472)	(33 472)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(18 790)	-	1 197	(17 481)	-	(11)	(2 495)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	20 801	-	-	20 801	-	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	2 295	2 394	-	(99)	-	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	254 536	211 320	23 825	16 920	3 618	1 206	(2 353)
Salaires et avantages du personnel	81 376	63 710	6 268	3 623	7 062	517	196
Locaux et équipement	11 695	10 248	407	359	642	26	13
Autres charges	20 618	15 546	623	1 037	3 385	45	(18)
Charges opérationnelles et administratives	113 689	89 504	7 298	5 019	11 089	588	191
Bénéfice (perte) net	140 847	121 816	16 527	11 901	(7 471)	618	(2 544)
Bénéfice (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	142 778	121 816	15 822	14 537	(7 471)	618	(2 544)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 931)	-	705	(2 636)	-	-	-
Bénéfice (perte) net	140 847	121 816	16 527	11 901	(7 471)	618	(2 544)
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de la période	21 043 938	18 952 487	670 651	827 540	-	509,708⁽¹⁾	83 552

⁽¹⁾ Le portefeuille de Titrisation à la clôture de la période comprenait 10 304 \$ en prêts et 499 404 \$ en titres adossés à des créances mobilières.

Trimestre terminé le
30 septembre 2014

	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	BDC Avantage	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	267 517	251 641	13 817	-	-	2 059	-
Charges d'intérêts	34 800	32 342	1 886	-	-	572	-
Produits d'intérêts nets	232 717	219 299	11 931	-	-	1 487	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(19 903)	-	(13 542)	(6 361)	-	-	-
Produits de consultation	4 486	-	-	-	4 486	-	-
Frais et autres produits	12 476	4 035	7 888	458	-	2	93
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	2 038	604	-	1 434	-	-	-
Produits (pertes) nets	231 814	223 938	6 277	(4 469)	4 486	1 489	93
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(19 285)	(19 285)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	29 948	-	13 031	19 042	-	(13)	(2 112)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	8 960	-	-	8 960	-	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(9 060)	(970)	-	(8 090)	-	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	242 377	203 683	19 308	15 443	4 486	1 476	(2 019)
Salaires et avantages du personnel	73 942	58 223	5 062	3 761	6 328	402	166
Locaux et équipement	12 119	10 729	375	418	563	19	15
Autres charges	19 250	13 968	815	1 001	3 401	43	22
Charges opérationnelles et administratives	105 311	82 920	6 252	5 180	10 292	464	203
Bénéfice (perte) net	137 066	120 763	13 056	10 263	(5 806)	1 012	(2 222)
Bénéfice (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	138 354	120 763	12 825	11 782	(5 806)	1 012	(2 222)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 288)	-	231	(1 519)	-	-	-
Bénéfice (perte) net	137 066	120 763	13 056	10 263	(5 806)	1 012	(2 222)
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de la période	19 313 133	17 731 257	595 304	595 200	-	380 834	10 538

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

37

Semestre terminé le
30 septembre 2015

	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	BDC Avantage	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	543 272	507 942	31 017	-	-	4 313	-
Charges d'intérêts	40 961	36 498	2 449	-	-	2 014	-
Produits d'intérêts nets	502 311	471 444	28 568	-	-	2 299	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	13 755	-	(392)	14 147	-	-	-
Produits de consultation	7 172	-	-	-	7 172	-	-
Frais et autres produits	24 588	7 766	13 856	2 791	-	22	153
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	189	269	-	(80)	-	-	-
Produits (pertes) nets	548 015	479 479	42 032	16 858	7 172	2 321	153
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(61 631)	(61 631)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	29 389	-	(5 835)	40 234	-	(18)	(4 992)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	19 350	-	-	19 350	-	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	3 381	3 376	-	5	-	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	538 504	421 224	36 197	76 447	7 172	2 303	(4 839)
Salaires et avantages du personnel	161 994	126 740	12 281	7 500	14 140	952	381
Locaux et équipement	23 313	20 393	824	741	1 277	52	26
Autres charges	41 341	30 923	1 464	2 059	6 781	99	15
Charges opérationnelles et administratives	226 648	178 056	14 569	10 300	22 198	1 103	422
Bénéfice (perte) net	311 856	243 168	21 628	66 147	(15 026)	1 200	(5 261)
Bénéfice (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	313 135	243 168	20 632	68 422	(15 026)	1 200	(5 261)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 279)	-	996	(2 275)	-	-	-
Bénéfice (perte) net	311 856	243 168	21 628	66 147	(15 026)	1 200	(5 261)
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de la période	21 043 938	18 952 487	670 651	827 540	-	509,708⁽¹⁾	83 552

⁽¹⁾ Le portefeuille de Titrisation à la clôture de la période comprenait 10 304 \$ en prêts et 499 404 \$ en titres adossés à des créances mobilières.

Semestre terminé le
30 septembre 2014

	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	BDC Avantage	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	531 422	497 921	29 479	-	-	4 022	-
Charges d'intérêts	67 809	62 935	3 791	-	-	1 083	-
Produits d'intérêts nets	463 613	434 986	25 688	-	-	2 939	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(25 986)	-	(19 760)	(6 226)	-	-	-
Produits de consultation	8 605	-	-	-	8 605	-	-
Frais et autres produits	23 042	7 736	14 138	969	-	3	196
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	1 075	240	-	835	-	-	-
Produits (pertes) nets	470 349	442 962	20 066	(4 422)	8 605	2 942	196
Dotation à la provision pour pertes sur prêts	(36 691)	(36 691)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	35 893	-	9 079	29 802	-	(16)	(2 972)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	2 785	-	-	2 785	-	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(3 854)	(1 329)	-	(2 525)	-	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	468 482	404 942	29 145	25 640	8 605	2 926	(2 776)
Salaires et avantages du personnel	145 970	114 543	10 645	7 437	12 258	752	335
Locaux et équipement	22 770	20 064	714	826	1 097	38	31
Autres charges	40 905	30 681	1 507	2 103	6 428	116	70
Charges opérationnelles et administratives	209 645	165 288	12 866	10 366	19 783	906	436
Bénéfice (perte) net	258 837	239 654	16 279	15 274	(11 178)	2 020	(3 212)
Bénéfice (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	259 773	239 654	15 558	16 931	(11 178)	2 020	(3 212)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(936)	-	721	(1 657)	-	-	-
Bénéfice (perte) net	258 837	239 654	16 279	15 274	(11 178)	2 020	(3 212)
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de la période	19 313 133	17 731 257	595 304	595 200	-	380 834	10 538

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

38

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

13. GARANTIES

BDC émet des « lettres de crédit, des garanties de prêts et des garanties de portefeuille » (les 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. Le montant maximal payable aux termes des garanties s'établissait à 353,5 millions de dollars au 30 septembre 2015 (31,7 millions de dollars au 31 mars 2015). Ce montant n'est pas représentatif du montant maximal qui pourrait être payé aux termes de ces garanties, car celui-ci devrait être nettement inférieur au montant disponible. Aucune provision n'est comptabilisée à l'heure actuelle, les défauts de paiement étant jugés improbables.

14. ENGAGEMENTS

Prêts

Les montants non déboursés sur les prêts autorisés s'établissaient à 2 465 977 \$ au 30 septembre 2015 (530 138 \$ à taux fixe et 1 935 839 \$ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré est de 4,58 % sur les engagements relatifs aux prêts (4,62 % au 31 mars 2015). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les prêts autorisés par région et par secteur d'activité.

	30 septembre 2015	31 mars 2015
Engagements selon la répartition géographique		
Terre-Neuve-et-Labrador	61 448	88 431
Île-du-Prince-Édouard	1 145	525
Nouvelle-Écosse	48 696	55 930
Nouveau-Brunswick	24 626	22 499
Québec	605 958	545 479
Ontario	693 553	643 218
Manitoba	70 763	67 579
Saskatchewan	68 975	66 173
Alberta	609 783	568 549
Colombie-Britannique	275 716	193 659
Yukon	3 807	2 172
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	1 507	1 026
Total	2 465 977	2 255 240

	30 septembre 2015	31 mars 2015
Engagements selon le secteur d'activité		
Fabrication	571 104	519 240
Commerce de gros et de détail	372 495	319 899
Tourisme	316 067	322 222
Construction	279 350	247 874
Industries de services	268 034	248 614
Ressources	246 739	254 214
Transport et entreposage	181 289	91 765
Immeubles commerciaux	103 956	103 386
Autres	126 943	148 026
Total	2 465 977	2 255 240

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

39

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

Financement subordonné

Les montants non déboursés sur les placements autorisés de financement subordonné s'établissaient à 63 330 \$ au 30 septembre 2015 (24 564 \$ à taux fixe et 38 766 \$ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré (excluant le rendement autre qu'en intérêts) est de 10,21 % sur les engagements relatifs aux placements (9,87 % au 31 mars 2015). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les placements autorisés par région et par secteur d'activité.

Engagements selon la répartition géographique	30 septembre 2015	31 mars 2015
Terre-Neuve-et-Labrador	209	255
Nouveau-Brunswick	2 000	-
Québec	16 114	23 570
Ontario	19 000	32 556
Saskatchewan	8 400	4 400
Alberta	15 200	2 650
Colombie-Britannique	2 407	4 230
Total	63 330	67 661

Engagements selon le secteur d'activité	30 septembre 2015	31 mars 2015
Industries de services	24 806	16 288
Fabrication	17 477	19 350
Commerce de gros et de détail	8 225	9 832
Construction	3 950	4 780
Ressources	3 300	4 800
Industries de l'information	3 067	4 061
Services éducatifs	600	-
Transport et entreposage	300	300
Services immobiliers, location et crédit-bail	205	-
Autres	1 400	8 250
Total	63 330	67 661

Capital de risque

Les montants non déboursés sur les placements autorisés de capital de risque s'établissaient à 330 485 \$ au 30 septembre 2015 et sont liés aux secteurs d'activité ci-dessous.

Secteur d'activité	30 septembre 2015	31 mars 2015
Biotechnologie et pharmacologie	12 946	3 671
Technologie de l'information	7 308	3 750
Électronique	6 115	1 205
Médecine et soins de santé	4 000	7 000
Industriel	500	1 000
Total des placements directs	30 869	16 626
Fonds externes	299 616	320 456
Placements de capital de risque	330 485	337 082

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'établissaient à 257 755 \$ au 30 septembre 2015 (272 979 \$ au 31 mars 2015).

Titres adossés à des créances mobilières

Les montants non déboursés sur les titres adossés à des créances mobilières autorisés s'établissaient à 309 000 \$ au 30 septembre 2015 (227 000 \$ au 31 mars 2015).

Contrats de location

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

15. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 30 septembre 2015, BDC a 15 975,0 millions de dollars de billets à court terme en circulation et 178,4 millions de dollars de billets à long terme (excluant les intérêts courus), souscrits auprès de Sa Majesté la Reine du chef du Canada, représentée par le ministre des Finances (15 432,0 millions de dollars de billets à court terme et 243,7 millions de dollars de billets à long terme au 31 mars 2015).

Les intérêts courus sur emprunts comprennent 2,8 millions de dollars à payer au ministre des Finances au 30 septembre 2015 (3,9 millions de dollars au 31 mars 2015).

BDC a comptabilisé des charges d'intérêts, qui se rapportent aux emprunts auprès du ministre des Finances, de 17,8 millions de dollars au deuxième trimestre et de 41,2 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2015 (34,5 millions de dollars et 66,8 millions de dollars pour les mêmes périodes l'an dernier, respectivement).

De plus, aucun emprunt auprès du ministre des Finances n'a été racheté au cours du premier semestre de l'exercice 2016 (des emprunts auprès du ministre des Finances avaient été rachetés, ce qui s'est traduit par une perte nette réalisée de 0,5 million de dollars pour la même période de l'exercice précédent).

BDC est aussi liée à tous les ministères, organismes et sociétés d'État du gouvernement du Canada. BDC 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 en savoir plus sur nos centres d'affaires, visitez www.bdc.ca