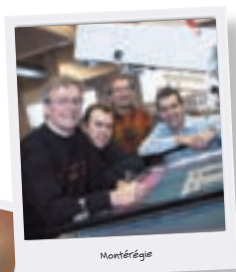




**Desjardins**  
Capital régional  
et coopératif



Montréal



Estrie



Navigic



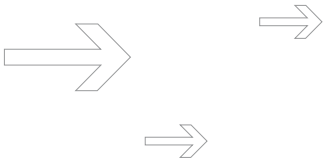
Capitale-Nationale

# RAPPORT SEMESTRIEL

30.06.2007



Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine



# MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## CAPITAL RÉGIONAL ET COOPÉRATIF DESJARDINS MAINTIENT SON APPUI AUX ENTREPRISES QUÉBÉCOISES



Chers actionnaires,

Au terme du premier semestre 2007, nous poursuivons notre appui auprès de 186 entreprises et coopératives avec des engagements totalisant 448 M\$ permettant ainsi de procurer plus de 29 000 emplois dans plusieurs régions du Québec. Nos investissements contribuent également au développement de 33 entreprises appartenant au portefeuille de Desjardins – Innovatech S.E.C. Le premier semestre 2007 pour sa part a été témoin de déboursés s'élevant à 63 M\$ auprès de 75 entreprises et coopératives. C'est ainsi que plus de 119 000 actionnaires participent de façon concrète au développement de ces entreprises et de ces coopératives issues de différentes régions du Québec. C'est là toute notre force. Du capital qui reste chez nous à stimuler notre économie québécoise.

Bien que nous soyons fiers d'avoir contribué activement au développement économique régional, nos résultats ont été grandement affectés par trois situations contextuelles. En effet, au terme du premier semestre 2007, la valeur de l'action est fixée à 9,92 \$ représentant une baisse de 0,29 \$ comparativement à la valeur annoncée en février dernier. En plus de la jeunesse et des difficultés rencontrées par certaines entreprises du portefeuille, cette baisse s'explique également par l'impact de la hausse du dollar canadien. Dans un contexte où les marchés financiers sont volatils, s'ajoute la hausse des taux d'intérêt observée pendant cette période qui a eu pour effet d'influencer négativement la valeur du portefeuille de placements. Il faut toutefois se rappeler que cette situation est temporaire puisque ce portefeuille est essentiellement placé sur le marché obligataire et que la Société a l'intention de détenir ces titres jusqu'à leur échéance.

Je tiens à rassurer nos actionnaires à l'effet que plusieurs mesures concrètes ont été prises au cours des deux derniers semestres en vue de rééquilibrer notre portefeuille. En effet, la stratégie mise de l'avant par notre gestionnaire commence à porter ses fruits dans certains secteurs puisqu'un nombre important d'entreprises démontrent un potentiel intéressant en termes de valorisation. Ce potentiel amenuise notre risque certes, mais il n'est pas encore suffisamment important pour contrecarrer les pertes encourues globalement dans ce portefeuille, notamment au niveau des secteurs des sciences de la vie et des technologies. Ainsi, au cours des derniers mois, le gestionnaire a posé des gestes importants visant à sécuriser le portefeuille des biotechnologies en adoptant un mode de gestion différent et pertinent dans le contexte économique actuel et la réalité de notre industrie.

En conclusion, j'aimerais réitérer l'invitation à vous procurer des actions de Capital régional et coopératif Desjardins. En vente actuellement à travers le réseau des caisses Desjardins, ces titres représentent un placement avantageux, notamment pour tout contribuable ayant atteint le maximum de ses contributions REER.

André Lachapelle

# SOMMAIRE DES ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS VÉRIFIÉS

Vous trouverez ci-dessous un sommaire des états financiers semestriels vérifiés de Capital régional et coopératif Desjardins au 30 juin 2007. Les états financiers semestriels vérifiés complets comprenant les notes, de même que le relevé du coût des investissements à impact économique québécois sont disponibles sur le site Internet de la Société ([www.capitalregional.com](http://www.capitalregional.com)) et auprès de l'Autorité des marchés financiers.

À l'exception des informations présentées par action ordinaire, du nombre d'actions et des informations dans la note pour le lecteur, les montants fournis sont en milliers de dollars.

## BILANS

	Au 30 juin 2007 \$	Au 31 décembre 2006 retraité (note 1) \$
<b>ACTIF</b>		
Investissements à impact économique québécois	344 312	315 700
Placements	296 995	305 345
Comptes débiteurs	6 965	5 756
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 884	20 600
Logiciels (moins l'amortissement cumulé de 3 140 \$; 2 902 \$ au 31 décembre 2006)	100	338
Impôts sur les bénéfices	5 840	3 577
Impôts futurs	8 143	4 463
	682 239	655 779
<b>PASSIF</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	966	1 159
	966	1 159
<b>ACTIF NET</b>	681 273	654 620
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions	696 598	650 197
Bénéfices non répartis (déficit)	(15 325)	4 423
	681 273	654 620
Nombre d'actions ordinaires en circulation	68 683 496	64 139 488
Actif net par action ordinaire	9,92	10,21

# RÉSULTATS

POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN

	2007	2006
	\$	retraité (note 1) \$
<b>PRODUITS</b>		
Produits réalisés		
Intérêts et dividendes sur les placements	6 872	7 175
Gain (perte) à la cession de placements	3	(166)
Intérêts sur les débetures et dividendes	7 659	4 355
Perte à la cession d'investissements à impact économique québécois	(3 808)	(2 052)
Honoraires de négociation	1 106	678
Droits d'adhésion	64	118
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée		
Investissements à impact économique québécois	(17 782)	(2 470)
Placements	(7 132)	(7 472)
	(13 018)	166
<b>CHARGES</b>		
Frais d'exploitation	10 675	10 181
Services aux actionnaires	903	939
Taxe sur le capital	229	102
Amortissement des logiciels	238	367
	12 045	11 589
<b>PERTE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	(25 063)	(11 423)
Impôts sur les bénéfices recouvrés	(5 322)	(1 708)
<b>PERTE NETTE DE LA PÉRIODE</b>	(19 741)	(9 715)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</b>	66 806 800	58 736 643
<b>Perte nette par action ordinaire</b>	(0,30)	(0,17)

## NOTE POUR LE LECTEUR

### Note 1 – Consolidation de participations dans une société de placements.

En avril 2007, le Conseil des normes comptables a apporté des modifications à la note d'orientation portant sur les sociétés de placements (NOC-18) qui viennent changer les critères utilisés pour déterminer si une participation dans une société de placements doit être consolidée ou présentée à sa juste valeur. La Société a décidé d'appliquer de façon anticipée ces modifications de la NOC-18.

À la suite de ces changements, toutes les participations de la Société dans des sociétés de placements qui étaient auparavant consolidées sont maintenant présentées à leur juste valeur. Toutes les participations qui étaient auparavant présentées à leur juste valeur le demeurent.

Les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 31 décembre 2006 ont été retraités en conséquence. Les principales incidences de ce redressement sont une augmentation de 22,3 M\$ des investissements à impact économique québécois, une diminution de 27,9 M\$ des placements, une diminution de 20,0 M\$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et une élimination de la part de l'actionnaire sans contrôle de 25,3 M\$.

Le total des capitaux propres et l'actif net par action ordinaire au 31 décembre 2006 ainsi que la perte nette et la perte nette par action ordinaire pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006 n'ont pas été affectés par ces modifications.

# POUR OBTENIR LES ÉTATS FINANCIERS

Pour obtenir, sans frais, les états financiers  
semestriels vérifiés complets  
au 30 juin 2007 :

consultez le site Internet de la Société  
([www.capitalregional.com](http://www.capitalregional.com), dans la section  
Référence/publications/rapports financiers)

ou

découpez le bon de commande et envoyez-le  
par télécopieur au (514) 281-7808 ou  
par la poste à l'adresse suivante :

Capital régional et coopératif Desjardins  
2, complexe Desjardins, bureau 1717  
C.P. 760, succursale Desjardins  
Montréal (Québec)  
H5B 1B8



LES ACTIONS DE  
L'ÉMISSION 2007  
SONT PRÉSENTEMENT  
EN VENTE DANS LES  
CAISSES DESJARDINS  
PARTICIPANTES.





**Desjardins**  
Capital régional  
et coopératif

Service aux actionnaires

Téléphone 1 888 522-3222

Télécopieur (514) 281-7808

Internet [www.capitalregional.com](http://www.capitalregional.com)



Centre-du-Québec



Bas-Saint-Laurent



Saguenay-Lac-Saint-Jean