

Rapport financier annuel 2021





Table des matières

Rapport de gestion	3
1.0 Faits saillants.....	4
2.0 Faits saillants financiers CRCD.....	6
3.0 Évènements récents.....	7
4.0 Aperçu.....	7
5.0 Analyse de la performance financière par la direction.....	11
6.0 Rendement passé.....	29
7.0 Aperçu du portefeuille.....	30
8.0 Rapport de la direction.....	32
États financiers individuels audités complets, incluant les notes et le rapport de l'auditeur indépendant	33
Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois	71
Relevé des autres investissements	83
Répertoire de la quote-part des investissements au coûts effectués par des fonds spécialisés et partenaires	87

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion annuel complète les états financiers et contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD). Il explique du point de vue de la direction les résultats que CRCD a obtenu au cours de la période visée par les états financiers, ainsi que sa situation financière et les changements importants survenus à l'égard de celui-ci.

Les rendements annuels et composés de CRCD exprimés dans le présent rapport sont nets des charges et impôts alors que les rendements par activité ou par profil d'investissement représentent des rendements avant charges et impôts.

Ce document informatif contient l'analyse de la direction sur des énoncés prévisionnels. L'interprétation de cette analyse et de ces énoncés devrait être faite avec précaution puisque la direction fait souvent référence à des objectifs et à des stratégies qui comportent des risques et des incertitudes. Étant donné la nature des activités de CRCD, les risques et les incertitudes qui y sont liés pourraient faire en sorte que les résultats soient différents de ceux avancés dans de tels énoncés prévisionnels. CRCD n'a pas l'obligation ni l'intention de réviser ou de mettre à jour les énoncés prévisionnels sur la base de toute nouvelle information ou tout nouvel événement pouvant survenir après la date du présent rapport.

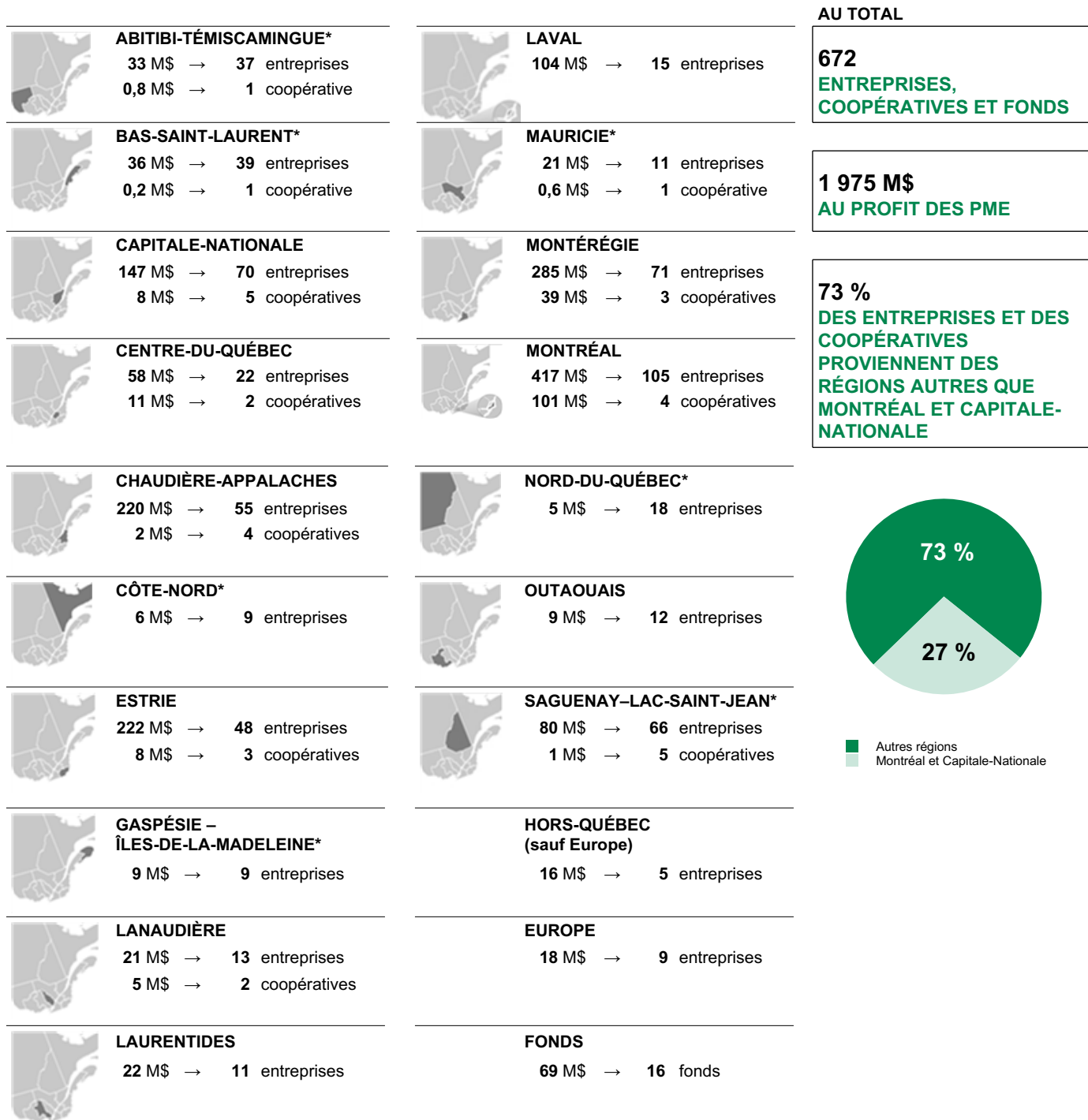
Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 281-2322 ou sans frais au 1 866 866-7000, poste 5552322, en nous écrivant à 2, complexe Desjardins, C.P. 760, succ. Desjardins, Montréal (Québec) H5B 1B8, ou en consultant notre site (www.capitalregional.com) ou le site de SEDAR (www.sedar.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon l'information financière intermédiaire.

1.0 Faits saillants

1.1 Des engagements partout au Québec

CRCD et son écosystème⁽¹⁾ contribuent réellement au développement économique des régions. Au 31 décembre 2021, les fonds engagés par région se répartissaient comme suit :

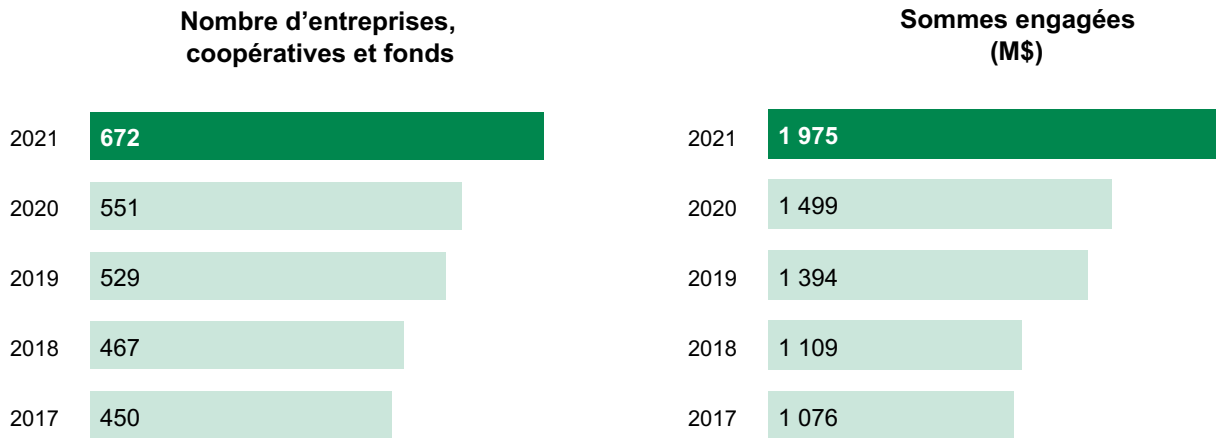


* Région ressource

⁽¹⁾ Se référer à la section « Écosystème entrepreneurial » pour le détail des principaux fonds de l'écosystème.

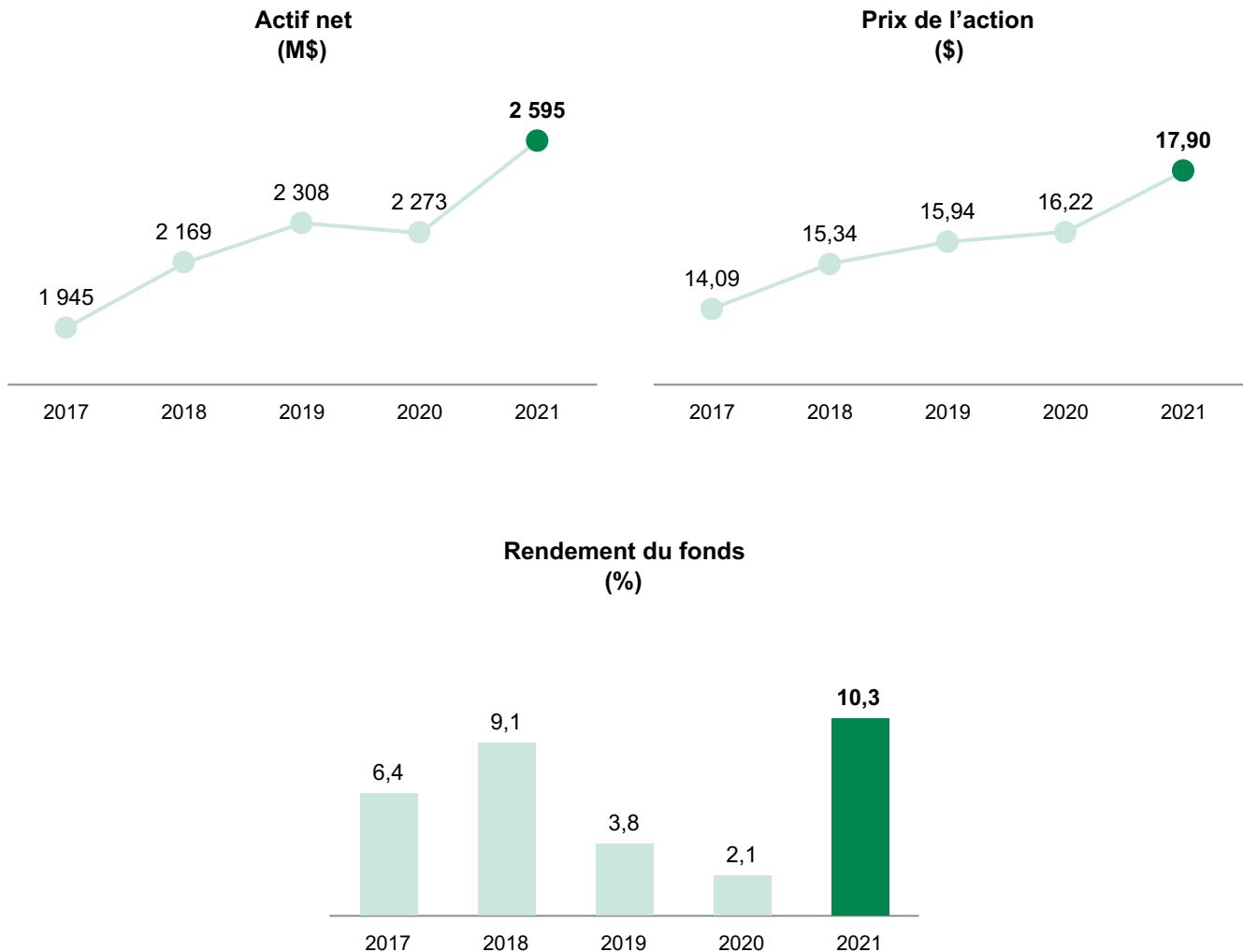
1.2 CRCD et son écosystème appuient les entreprises et coopératives

AUX 31 DÉCEMBRE



1.3 Données financières CRCD

AUX 31 DÉCEMBRE



2.0 Faits saillants financiers CRCD

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant CRCD et ont pour objet de faciliter la compréhension des résultats financiers des cinq derniers exercices. Ces renseignements découlent des états financiers individuels annuels audités de CRCD.

2.1 Ratios et données supplémentaires

(en milliers de \$, sauf indication contraire)	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Produits	67 951	48 233	55 210	70 285	51 392
Gains sur investissements	212 275	38 471	63 703	138 632	96 541
Bénéfice net	234 476	46 429	81 302	174 894	112 757
Actif net	2 594 703	2 272 798	2 308 466	2 168 804	1 945 342
Actions ordinaires en circulation (nombre, en milliers)	144 959	140 110	144 849	141 391	138 080
Ratio des charges opérationnelles totales et frais d'émission d'actions ordinaires ⁽¹⁾ (%)	1,8	1,8	1,6	1,6	1,9
Taux de rotation du portefeuille :					
- Investissements à impact économique québécois (%)	15	13	10	17	16
- Autres investissements (%)	111	100	101	163	87
Ratio des frais d'opération ⁽²⁾ (%)	—	—	—	—	—
Nombre d'actionnaires (nombre)	113 039	109 286	109 364	107 862	105 614
Émission d'actions ordinaires - catégorie A « Émission »	140 155	139 842	140 017	141 179	134 850
Échange d'actions ordinaires - catégorie B « Échange »	99 855	(92)	199 445	—	—
Frais d'émission d'actions ordinaires, nets des impôts afférents	—	—	—	2 523	2 396
Rachat d'actions ordinaires	52 726	221 939	81 657	90 088	89 285
Investissements à impact économique québécois au coût	1 440 623	1 108 055	1 014 864	838 258	828 255
Juste valeur des investissements à impact économique québécois	1 796 083	1 298 331	1 249 967	1 080 069	1 033 951
Fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements	199 130	238 226	237 009	192 169	183 606

⁽¹⁾ Le ratio des charges opérationnelles totales et frais d'émission d'actions ordinaires est obtenu en divisant le total des charges (avant impôts) inscrites aux états individuels du résultat global et des frais d'émission d'actions ordinaires inscrits aux états individuels des variations de l'actif net par l'actif net à la fin de la période ou par l'actif net moyen de l'exercice, en vertu de l'article 68 du *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*.

⁽²⁾ Les frais d'opérations comprennent les frais de courtage et autres coûts de transactions de portefeuille. Ces frais ne sont pas significatifs pour CRCD.

2.2 Variation de l'actif net par action ordinaire

(en \$)	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net par action ordinaire au début de l'exercice	16,22	15,94	15,34	14,09	13,26
Augmentation attribuable à l'exploitation	1,67	0,34	0,58	1,28	0,84
Intérêts, dividendes, distributions et honoraires de négociation	0,48	0,35	0,39	0,51	0,38
Charges d'exploitation	(0,32)	(0,27)	(0,25)	(0,21)	(0,24)
Impôts sur les bénéfices	—	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,34	0,56	0,25	0,79	0,06
Gains (pertes) non réalisés	1,17	(0,28)	0,20	0,22	0,66
Écart attribuable aux émissions et aux rachats d'actions ordinaires	0,01	(0,06)	0,02	(0,03)	(0,01)
Actif net par action ordinaire à la fin de l'exercice	17,90	16,22	15,94	15,34	14,09

3.0 Événements récents

CRCD et son gestionnaire, Gestion Desjardins Capital inc. (Desjardins Capital ou DC), continuent de suivre l'évolution de la crise sanitaire générée par la pandémie de COVID-19. Pour plus de détails, se référer à la section « Notre vision sur l'entrepreneuriat québécois » du présent rapport.

Nous continuons d'assurer le maintien de l'ensemble de notre offre de service.

Avec la relance, nous sommes toujours présents pour nos entreprises partenaires et pour soutenir la croissance des PME et coopératives dans toutes les régions du Québec.

4.0 Aperçu

CRCD a clôturé son exercice 2021 avec un bénéfice net de 234,5 M\$ (bénéfice net de 46,4 M\$ en 2020), soit un rendement de 10,3 % (rendement de 2,1 % en 2020) résultant en une augmentation de l'actif net par action à 17,90 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2021. CRCD vise un bon équilibre entre le rendement à long terme à l'actionnaire et sa mission de développement économique québécois. Rappelons que la stratégie de gestion des actifs financiers adoptée depuis plusieurs années par CRCD vise à bénéficier d'un profil global équilibré, et à atténuer les variations lors de fluctuations importantes des marchés ou d'événements négatifs au sein des entreprises partenaires.

L'activité d'investissements à impact économique québécois affiche un rendement de 18,5 % en 2021, comparativement à un rendement de 3,6 % en 2020. Ce rendement est attribuable à la majorité des entreprises et coopératives du portefeuille qui ont connu une très bonne performance dans un contexte de relance.

Au 31 décembre 2021, le coût des investissements à impact économique québécois s'élève à 1 440,6 M\$ dont 514,4 M\$ ont été déboursés durant l'exercice 2021. Au 31 décembre 2021, les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements octroyés à des entreprises, coopératives ou fonds, se chiffrent à 199,1 M\$. Les nouveaux engagements de l'exercice s'élèvent à 475,3 M\$.

Le portefeuille des autres investissements affiche un rendement de 4,4 %. Le rendement de ce portefeuille s'explique principalement par la solide performance des fonds immobiliers détenus ainsi que celle des fonds d'actions qui ont été propulsés par la hausse des marchés boursiers. Ces excellents résultats ont été freinés par l'effet de la hausse des taux d'intérêts, durant le premier semestre, sur le portefeuille obligataire et ce, malgré la diminution du poids de ce dernier durant l'exercice. Pour 2020, le rendement du portefeuille des autres investissements était de 4,8 %.

Au cours de l'exercice, les émissions d'actions ordinaires de catégorie A « Émission » se sont élevées à 140,2 M\$, incluant le solde de l'émission 2020 ainsi que la quasi-totalité du montant maximum autorisé pour l'émission 2021. Pour leur part, les rachats d'actions ont totalisé 52,7 M\$ comparativement à 221,9 M\$ en 2020. Au 31 décembre 2021, l'actif net s'élevait à 2 594,7 M\$ et le nombre d'actionnaires était de 113 039. De plus, au 31 décembre 2021, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 1 026,5 M\$. Pour plus de détails, se référer à la section « Souscriptions » du présent rapport.

4.1 Notre vision sur l'entrepreneuriat québécois

Les entrepreneurs du Québec ont fait preuve de résilience pour surmonter les difficultés qui ont découlé de la pandémie. Bien que de nombreuses incertitudes subsistent, l'exercice 2021 a été marqué par la croissance et les prévisions demeurent, dans l'ensemble, positives.

Les PME et coopératives font toutefois face à de nombreux défis, et CRCD, avec son gestionnaire DC, est engagé afin de favoriser la réussite de ses entreprises partenaires. Le recrutement de la main-d'œuvre est l'un des enjeux prioritaires pour de nombreuses PME et coopératives du Québec, dont plusieurs se voient forcées de refuser des contrats ou de retarder des projets de croissance par manque d'employés.

La pandémie a quant à elle entraîné des difficultés d'approvisionnement, engendrant des délais de livraison et une hausse du coût des matières premières. L'engouement pour l'achat et le développement local s'est accentué, confirmant l'importance de la mission de développement économique de CRCD pour les Québécois.

Par ailleurs, plusieurs PME et coopératives se sont endettées pendant la crise, notamment pour faire face à des difficultés temporaires de liquidités. Cette hausse de l'endettement a parfois eu des répercussions négatives sur la structure de capital de certaines entreprises, ce qui pourrait, à terme, limiter leur croissance.

CRCD et son gestionnaire DC investissent pour soutenir divers types de projets. Dans le contexte actuel, le nombre de projets de transferts d'entreprises et d'augmentation de la productivité connaît une croissance remarquable. En effet, le vieillissement de la population et la valorisation élevée des entreprises ont un impact sur le nombre de rachats d'entreprises. Par ailleurs, la crise sanitaire a renforcé la nécessité de prendre le virage numérique et d'investir dans les technologies, notamment les technologies propres. L'augmentation de la productivité est une question de survie pour plusieurs de nos entreprises et représente un passage obligé afin d'assurer leur croissance et leur compétitivité, tant au Québec qu'à l'international.

De concert avec son gestionnaire, CRCD, dans la réalisation de sa mission, vise à se différencier et à jouer un rôle unique sur ces divers enjeux qui guident ses actions au quotidien.

4.2 Au cœur de la croissance des entreprises

Que ce soit en termes d'accompagnement, de maillage ou de formation offerts à nos entreprises partenaires, ou par le développement de notre offre de produits et le partage de notre réseau d'affaires, nous agissons sur de nombreux tableaux pour faire croître les PME et coopératives québécoises.

Joueur de premier plan sur l'échiquier du capital de développement au Québec, nous contribuons à la vitalité de l'économie québécoise en finançant les entreprises en croissance dans toutes les régions du Québec, et en soutenant la relève et les emplois pour bâtir un Québec solide maintenant et pour les générations futures. Forts de notre expertise en transfert d'entreprises, nous avons déjà réalisé quelques centaines de transactions contribuant ainsi à la continuité et à la pérennité de nos fleurons. De plus, nous appuyons les entreprises en démarrage ou aux premiers stades de leur développement dans les secteurs traditionnels, ou bien faisant appel à des innovations technologiques ou industrielles et qui misent sur de nouvelles utilisations de technologies existantes.

Véritable catalyseur dans le processus de développement des affaires auprès de nos partenaires actuels et potentiels, nous assurons le maintien d'une relation de proximité avec les entrepreneurs de l'ensemble de la province en créant plusieurs opportunités de rencontres. Ces entretiens permettent de rencontrer entrepreneurs, partenaires d'affaires et experts ayant des questionnements sur des sujets d'actualité tels que les défis de croissance et les enjeux liés à la relève d'entreprise. La pandémie nous amène à adapter nos façons de faire à cet égard.

Notre offre, qui s'est avérée distinctive au fil des ans, fait une fois de plus ses preuves dans notre capacité d'accompagner nos entrepreneurs dans la situation actuelle, notamment grâce à des maillages ayant permis à des entreprises en portefeuille de s'entraider et de capitaliser sur des opportunités nées du contexte de la pandémie.

En outre, nous offrons un soutien sur mesure pour l'implantation et le suivi d'une saine gouvernance des PME qui apporte une valeur ajoutée indéniable à nos entreprises partenaires. Toujours très actifs en la matière, nous offrons un accompagnement personnalisé aux entrepreneurs afin de faciliter la mise sur pied de comités consultatifs ou de conseils d'administration. Nous leur offrons des conseils adaptés à leur réalité. De plus, nous pouvons compter sur un vaste réseau d'administrateurs chevronnés dont le rôle est d'aider les entrepreneurs à implanter un forum de gouvernance en appui à la stratégie et la croissance de leurs affaires. Les administrateurs ont accès à des outils de travail, et ils sont régulièrement formés et évalués afin de pouvoir répondre efficacement aux besoins des entreprises avec lesquelles ils collaborent. Notre modèle de gouvernance entrepreneuriale basé sur l'agilité, la simplicité, la pensée stratégique et l'adéquation aux besoins de l'entreprise est une forme d'accompagnement unique et très appréciée des entrepreneurs partenaires.

4.3 Contexte économique

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE DE 2021 ET PERSPECTIVES 2022

Économie mondiale

L'économie mondiale se remet des différentes vagues de la COVID-19 qui ont affecté la conjoncture depuis l'hiver 2020. Plusieurs pays, comme la Chine et les États-Unis, ont vu au cours de 2021 le niveau de leur PIB réel dépasser celui d'avant la pandémie. Les campagnes de vaccination ont permis de rouvrir de grands pans de l'économie, notamment du côté des services, et ceux-ci sont à la source de l'accélération de la croissance. La vague Omicron arrivée à la toute fin de l'année a cependant occasionné de nouveaux bouleversements. La conjoncture de 2021 a aussi été caractérisée par des problèmes d'offre, d'approvisionnement et de pénurie de main-d'œuvre, qui sont aussi des conséquences de la pandémie. Les coûts des transports internationaux de marchandises, des matières premières, de l'énergie et de nombreux biens ont considérablement augmenté, surtout à partir du printemps de 2021. Les prix à la consommation se sont aussi accélérés dans la plupart des pays.

La croissance devrait se montrer un peu plus lente dans la plupart des pays en 2022 alors que la vague Omicron affecte le début de l'année et qu'ensuite l'économie retrouvera un rythme plus normal. Elle sera aussi encore affectée par les problèmes d'approvisionnement et de coûts qui devraient perdurer une partie de l'année. Après la chute de 3,4 % en 2020, le PIB réel mondial devrait croître de 6,1 % en 2021 et de 3,8 % en 2022.

Les places boursières ont continué d'afficher une forte croissance en 2021, profitant de la forte remontée de l'activité économique et des profits. Les taux d'intérêt très faibles et l'abondance de liquidité ont aussi favorisé une appréciation de la valeur des actifs financiers. L'augmentation graduelle des inquiétudes concernant l'inflation a toutefois mis des pressions sur les marchés obligataires et sur les banques centrales. La Banque du Canada a ainsi mis fin à son assouplissement quantitatif l'automne dernier et la Réserve fédérale américaine a commencé à réduire ses achats d'actifs. Tout indique qu'une remontée graduelle des taux directeurs nord-américains pourrait s'amorcer dès mars 2022, ce qui devrait continuer d'exercer des pressions haussières sur l'ensemble des taux d'intérêt.

États-Unis

L'économie américaine a connu une forte première moitié d'année 2021 grâce à l'atténuation des vagues de la COVID-19 et à un bon début de la campagne de vaccination. L'assouplissement, puis la disparition des principales mesures sanitaires, ainsi que les importants programmes d'aide du gouvernement fédéral ont permis des augmentations annualisées du PIB réel de 6,3 % à l'hiver et de 6,7 % au printemps. La croissance a cependant ralenti par la suite alors que les problèmes d'approvisionnement sont devenus plus criants. C'est notamment le cas pour le secteur automobile, où le manque de stock a fait chuter les ventes. Ainsi, la croissance du PIB réel n'a été que de 2,3 % à rythme annualisé au troisième trimestre. Un rebond s'est toutefois manifesté au quatrième trimestre avec une hausse de 6,9 %. Ainsi le niveau du PIB réel a dépassé de 3,1 % celui d'avant la pandémie. La performance du marché du travail par rapport à la situation pré-pandémique est moins positive. Il manque plus de 2 500 000 travailleurs pour rejoindre le niveau de février 2020, et ce, malgré un niveau record de postes disponibles. On remarque aussi une forte poussée de l'inflation aux États-Unis. La variation annuelle de l'indice des prix à la consommation est passée de 1,4 % au début de 2021 à 7,0 % en décembre, le plus haut taux depuis 1982. Les hausses de prix dans le secteur énergétique et au sein du secteur automobile sont parmi les principales causes de cette accélération, mais l'inflation s'est aussi généralisée à plusieurs biens et services.

La croissance annuelle du PIB devrait aussi se montrer plus lente en 2022. Comme l'économie a dépassé son niveau d'avant la pandémie, le rattrapage est en bonne partie accompli. De plus, le retrait des programmes d'aide du gouvernement fédéral, les problèmes d'approvisionnement et la montée de l'inflation sont des facteurs qui limiteront la croissance. Après une baisse de 3,4 % en 2020 et une progression de 5,7 % en 2021, la croissance du PIB réel devrait atteindre 3,3 % en 2022.

Canada

De façon générale, la récupération de l'économie canadienne s'est poursuivie en 2021. Elle ne s'est toutefois pas faite sans heurts alors que plusieurs difficultés ont dû être surmontées durant l'année. En outre, l'introduction de nouvelles mesures sanitaires pour contrer la troisième vague de la COVID-19 au printemps, combiné à des problèmes d'approvisionnement dans certaines entreprises, a entraîné une baisse du PIB réel au deuxième trimestre. Plusieurs mesures restrictives ont néanmoins été relâchées graduellement par la suite grâce à l'efficacité de la campagne de vaccination, ce qui a permis à la croissance économique de reprendre un rythme vigoureux. Par contre, après avoir atteint des sommets historiques en mars 2021, la construction de nouvelles habitations et les ventes de propriétés existantes ont diminué en raison surtout de la détérioration de l'abordabilité découlant de la forte augmentation des prix. Le taux de chômage a poursuivi sa normalisation durant l'année, passant de 8,8 % en décembre 2020 à 6,0 % en décembre 2021, soit un niveau très près de celui observé avant la pandémie. Au bout du compte, l'ensemble de l'année 2021 devrait se solder par une hausse du PIB réel canadien de 4,7 %.

Le PIB réel devrait continuer de croître tout au long de 2022 alors que les effets de la pandémie continueront à s'estomper. Pour l'ensemble de l'année 2022, il est prévu que le PIB réel canadien augmente d'environ 3,8 %. L'accélération de la croissance des prix a aussi été préoccupante en 2021 alors que des déséquilibres entre l'offre et la demande de nombreux biens et services ont entraîné des pressions haussières. Le taux annuel d'inflation devrait diminuer graduellement à compter du printemps 2022 alors que les effets de certains facteurs temporaires se dissiperont.

Québec

Le PIB réel a continué de se redresser après la chute sans précédent de 2020. Dès mars 2021, l'économie québécoise a complètement récupéré le terrain perdu, devançant ainsi le Canada ainsi que plusieurs des principaux pays industrialisés. La grande diversification industrielle de la province ainsi que le poids important des matières premières, qui ont été fortement en demande lors de la relance économique mondiale, ont permis au Québec de remonter la pente rapidement. Par la suite, le bon déroulement de la campagne de vaccination, la levée graduelle des restrictions sanitaires à compter de mai 2021 et l'introduction du passeport vaccinal le 1^{er} septembre 2021 ont également été positifs pour l'économie. Certains secteurs d'activité plus touchés par la pandémie, tels que l'hébergement et la restauration, ont commencé à se relever, mais leur récupération est loin d'être terminée. Le taux de chômage a poursuivi sa descente et avoisinait 4,5 % à la fin de 2021. Ce niveau rejoint le creux historique de 4,5 % de février 2020, soit juste avant le début de la pandémie. Le manque de main-d'œuvre est ainsi revenu à l'avant-plan. Le taux de postes vacants a grimpé en flèche et les pressions à la hausse sur les salaires ont commencé à se faire sentir. Comme ailleurs en Amérique du Nord, le taux d'inflation s'est accéléré au Québec et a même dépassé 5,0 % à l'automne 2021, le rythme le plus rapide depuis le début des années 1990. Le prix moyen des propriétés résidentielles a augmenté de plus de 15 % pour une seconde année consécutive en 2021. Les prix élevés contribuent toutefois à ralentir le nombre de ventes ainsi que la construction neuve. Une baisse de l'activité est attendue en 2022 puisque la remontée des taux d'intérêt réduira davantage l'abordabilité.

L'économie du Québec, qui a fortement rebondi après le choc du début de la pandémie, affichera une croissance moins soutenue. La période de récupération étant complétée, le PIB réel devrait progresser d'environ 2,0 % en 2022, comparativement à plus de 6,0 % en 2021. Les incertitudes relatives à la pandémie sont toutefois encore présentes. La propagation de nouveaux variants plus virulents ou plus résistants aux vaccins demeure un risque pour l'économie.

5.0 Analyse de la performance financière par la direction

5.1 Résultats d'exploitation

RÉSULTAT NET ET RENDEMENT DE CRCD

CRCD affiche un bénéfice net de 234,5 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, soit un rendement de 10,3 %, comparativement à un bénéfice net de 46,4 M\$ (rendement de 2,1 %) pour l'exercice précédent. L'actif net par action augmente ainsi à 17,90 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice, comparativement à 16,22 \$ à la fin de l'exercice 2020. À titre indicatif, au prix actuel de 17,90 \$, un actionnaire ayant investi il y a sept ans, le 19 février 2015, obtiendrait un rendement annuel de plus de 15,9 % net d'impôts, compte tenu du crédit d'impôt obtenu de 45 % conformément au taux applicable à ce moment.

Les résultats de CRCD proviennent essentiellement de l'activité d'investissements à impact économique québécois et du portefeuille des autres investissements qui ont généré des rendements respectifs de 18,5 % et de 4,4 %. Pour 2020, ces rendements respectifs étaient de 3,6 % et de 4,8 %. Les charges, nettes des frais d'administration perçus, ainsi que les impôts représentent un impact de 2,2 % sur le rendement de CRCD pour l'exercice 2021.

La stratégie de gestion des actifs financiers adoptée par CRCD lui permet de bénéficier d'un profil de portefeuille global plus équilibré, tout en réalisant pleinement sa contribution au développement économique du Québec.

Rendement par activité

	2021			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement 1 an (%)	Contribution 1 an (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	1 560	65,0	18,5	10,7
Autres investissements et encaisse	838	35,0	4,4	1,8
	2 398	100,0	12,5	12,5
Charges, nettes des frais d'administration			(2,2)	(2,2)
Impôts sur les bénéfices			—	—
Rendement de CRCD			10,3	10,3

	2020			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement 1 an (%)	Contribution 1 an (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	1 292	57,3	3,6	2,0
Autres investissements et encaisse	962	42,7	4,8	2,1
	2 254	100,0	4,1	4,1
Charges, nettes des frais d'administration			(1,9)	(1,9)
Impôts sur les bénéfices			(0,1)	(0,1)
Rendement de CRCD			2,1	2,1

⁽¹⁾ Inclut les investissements à impact économique québécois, les montants à recevoir sur les cessions d'investissements, les passifs financiers et les contrats de change.

INVESTISSEMENTS À IMPACT ÉCONOMIQUE QUÉBÉCOIS

Des investissements (incluant les éléments hors-caisse) de 531,6 M\$ et des cessions de 226,6 M\$ ont été réalisés pour un solde net positif de 305,0 M\$. Ces investissements nets, combinés à des gains nets réalisés et non réalisés de 194,4 M\$, ont porté la juste valeur de ce portefeuille, incluant les contrats de change, à 1 798,3 M\$ au 31 décembre 2021 (1 298,9 M\$ au 31 décembre 2020). Parmi les investissements réalisés au cours de l'exercice de 531,6 M\$, 150,0 M\$ ont été attribués à trois entreprises et 93,6 M\$ aux fonds constituant l'écosystème entrepreneurial, tel que décrit plus loin.

L'activité d'investissements à impact économique québécois doit également être mesurée en y ajoutant les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements qui se soldent à 199,1 M\$ au 31 décembre 2021, comparativement à 238,2 M\$ au 31 décembre 2020. Les engagements totaux au coût au 31 décembre 2021 s'élevaient à 1 639,8 M\$ dans 292 entreprises, coopératives et fonds, dont 1 440,6 M\$ étaient déboursés. Au 31 décembre 2021, CRCD, fort de l'appui de son écosystème entrepreneurial, soutenait la croissance de 672 entreprises, coopératives et fonds.

Au cours de l'exercice 2021, l'activité d'investissements à impact économique québécois a généré une contribution de 243,7 M\$, soit un rendement de 18,5 %, comparativement à une contribution de 43,4 M\$ pour l'exercice 2020 (rendement de 3,6 %). L'augmentation significative du rendement entre les deux exercices s'explique par la relance rapide de l'économie par rapport au creux atteint durant la pandémie.

Contribution générée par les investissements à impact économique québécois

(en milliers de \$)	2021	2020
Produits	48 904	28 899
Gains et pertes	194 772	14 491
Total	243 676	43 390

Les produits sont composés des intérêts, des dividendes et des honoraires de négociation relatifs aux investissements à impact économique québécois. Les honoraires de négociation, représentant 4,6 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021 (3,1 M\$ en 2020), sont gagnés par DC, le gestionnaire, et un crédit équivalent est appliqué en diminution des frais de gestion versés à DC par CRCD. Ces honoraires de négociation sont considérés dans la contribution générée par les investissements à impact économique québécois puisqu'ils font partie de l'analyse de rentabilité de ces investissements. Le profil des investissements détenus par CRCD évolue et les sommes allouées aux fonds de son écosystème continuent de prendre de l'ampleur (voir la section suivante pour plus de détails). Ainsi, en plus des produits générés par les investissements directs de CRCD, des produits sont générés par les investissements détenus par ces fonds de l'écosystème. Ces produits, dont la quote-part de CRCD se chiffre à 21,2 M\$ pour l'exercice 2021 (16,7 M\$ en 2020), sont présentés comme « Gains et pertes », puisqu'ils contribuent positivement à la variation de la juste valeur de la participation de CRCD dans ces fonds.

CRCD comptabilise ses investissements à impact économique québécois à la juste valeur. Deux revues complètes du portefeuille sont effectuées chaque année, soit une pour le semestre se terminant le 30 juin et l'autre, pour le semestre se terminant le 31 décembre.

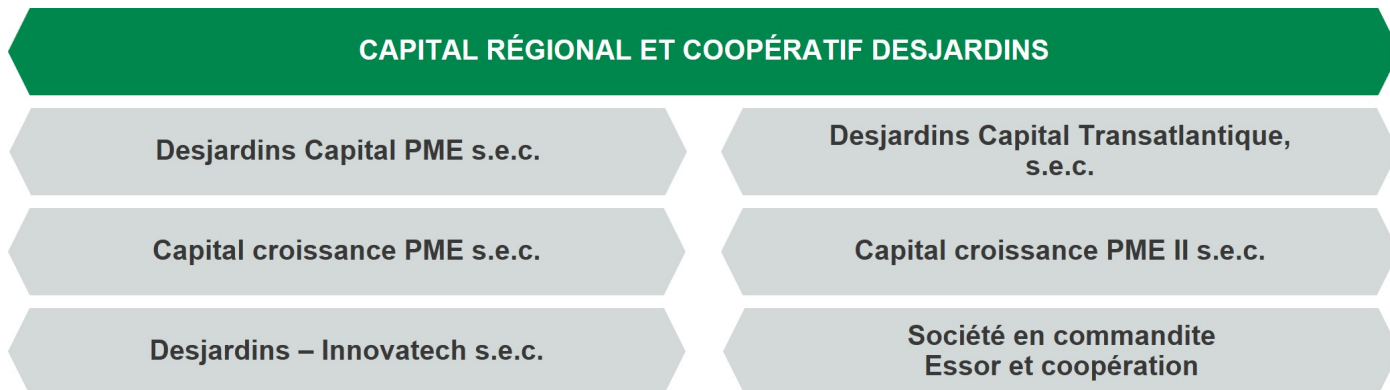
CRCD a enregistré, aux résultats de l'exercice, un gain réalisé et non réalisé de 194,8 M\$ comparativement à un gain de 14,5 M\$ pour l'exercice 2020. Pour plus de détails, se référer à la sous-section « Rendement de l'écosystème entrepreneurial » de la section suivante.

Au 31 décembre 2021, le niveau de risque global du portefeuille d'investissements à impact économique québécois reflète maintenant l'ensemble des impacts de la pandémie comparativement à celui observé au 31 décembre 2020, tel que présenté à la section « Risque de crédit et de contrepartie ».

ÉCOSYSTÈME ENTREPRENEURIAL

En plus d'investir directement dans des entreprises québécoises, CRCD joue son rôle de développement économique par le biais d'investissements réalisés par divers fonds qu'il a contribué à créer avec son gestionnaire, et ayant chacun leur mission spécifique. Ceci permet à CRCD de profiter d'un effet de levier en allant chercher des capitaux auprès de différents partenaires, augmentant ainsi son impact positif sur l'économie du Québec.

PRINCIPAUX FONDS DE L'ÉCOSYSTÈME ENTREPRENEURIAL



Ces fonds, également gérés par le gestionnaire de CRCD, DC, sont présentés ci-après :

- Le fonds Desjardins Capital PME s.e.c. (DCPME), créé le 1^{er} janvier 2018, a comme objectif principal d'investir dans des petites et moyennes entreprises du Québec, avec une limite d'investissement ne dépassant généralement pas 10 M\$. Ce fonds pérenne est une société en commandite ouverte, permettant ainsi au nombre de commanditaires de varier. Les engagements de ceux-ci sont effectués sur une base annuelle. Le 1^{er} janvier 2020, Desjardins Holding financier inc. (DHF), s'est ajouté comme commanditaire du fonds DCPME. Au 31 décembre 2021, le taux de participation de CRCD dans le fonds DCPME était de 42,1 %, alors que celui des deux autres commanditaires, soit le Fonds Privé GPD Stratégie complémentaire (GPD) et DHF étaient respectivement de 40,2 % et de 17,7 %. Le 1^{er} janvier 2022, DCPME accueillait le Fonds Desjardins Équilibré Québec comme nouveau commanditaire. Depuis la création de ce fonds, CRCD a déboursé un montant de 173,4 M\$ (99,8 M\$ au 31 décembre 2020) permettant à un total de 217 entreprises de bénéficier de 433,5 M\$ engagés par le fonds DCPME.
- Conjointement avec la société française Groupe Siparex, le 4 juillet 2018, DC a créé deux fonds, soit le fonds Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c. (DC Transatlantique) et le fonds Siparex Transatlantique – Fonds professionnel de Capital Investissements. Ces fonds ont pour objectif de co-investir dans des PME du Québec et de l'Europe pour les appuyer dans leurs démarches de commercialisation ou d'acquisition de chaque côté de l'Atlantique. CRCD et d'autres partenaires investisseurs tels que Exportation et développement Canada (EDC), Groupe Siparex et la banque publique d'investissement BPIFrance se sont engagés dans ces deux fonds pour une enveloppe totale de 75 M€, soit environ 108 M\$. La période d'investissement prévue de DC Transatlantique est de cinq ans et prendra fin le 4 juillet 2023. Le taux de participation de CRCD dans le fonds DC Transatlantique, géré par DC, est de 60,7 %. Au 31 décembre 2021, CRCD avait déboursé 21,5 M\$ (11,7 M\$ au 31 décembre 2020) sur son engagement total de 32,8 M\$ (22,8 M€), permettant à 14 entreprises de bénéficier de 30,4 M\$ engagés par le fonds.
- Le fonds Société en commandite Essor et Coopération (Essor et Coopération), créé le 1^{er} janvier 2013, a pour objectif d'appuyer la création, la croissance ainsi que la capitalisation des coopératives au Québec. CRCD et d'autres partenaires, dont trois sont issus du milieu des coopératives, se sont engagés à apporter des sommes totales de 89,9 M\$. La période d'investissement d'Essor et Coopération se terminait le 31 décembre 2021. Le taux de participation de CRCD dans Essor et Coopération est de 94,6 %. Depuis la création de ce fonds, CRCD a déboursé 48,7 M\$ sur son engagement total de 85 M\$. Suite à la fin de la période d'investissement, CRCD maintient un engagement de 22,2 M\$ qui servira à effectuer des réinvestissements et à payer les dépenses courantes du fonds jusqu'à sa dissolution. Au 31 décembre 2021, un total de 28 coopératives bénéficiaient de 40,5 M\$ engagés par Essor et Coopération.
- CRCD, conjointement avec le Fonds du développement économique, est commanditaire du fonds Desjardins – Innovatech S.E.C. (DI). DI s'est engagé à injecter un total de 85 M\$ afin d'appuyer les entreprises technologiques ou innovantes québécoises à chacune des phases de leur développement. Le taux de participation de CRCD dans le fonds DI est de 54,5 %. Outre cette participation, CRCD s'est engagé à effectuer un investissement additionnel sous la forme d'un billet pour un montant maximum de 5,0 M\$ dans DI dont 0,2 M\$ a été déboursé durant l'exercice 2021, pour un déboursé cumulatif de 3,1 M\$. Ce billet ne vient pas modifier les parts détenues par CRCD dans ce fonds. DI contribue à la mise en place

d'accélérateurs d'entreprises innovantes, en partenariat avec des organismes spécialisés localisés dans différentes régions du Québec, permettant ainsi d'accompagner les entreprises du stade embryonnaire à la phase de commercialisation. Au 31 décembre 2021, un total de 50 entreprises et fonds bénéficiaient de 58,6 M\$ engagés par DI.

- Les fonds Capital croissance PME s.e.c. et Capital croissance PME II s.e.c. (collectivement les fonds "CCPME"), respectivement créés en 2010 et en 2014 mais dont leur période d'investissement ont pris fin, avaient une politique d'investissement semblable à celle du fonds DCPME, soit de mettre du capital à la disposition des entreprises québécoises, avec une limite d'investissement ne dépassant pas 5 M\$. CRCD et la Caisse de dépôt et placement du Québec, en tant que commanditaires de ces fonds, s'étaient engagés à y investir à parts égales, un total de 540 M\$. Au 31 décembre 2021, CRCD avait déboursé 255,3 M\$ sur son engagement total de 270 M\$. Les fonds engagés mais non déboursés serviront à effectuer des réinvestissements et à payer les dépenses courantes des fonds CCPME jusqu'à leur dissolution. Un total de 148 entreprises et fonds bénéficiaient de 112,3 M\$ engagés par les fonds CCPME au 31 décembre 2021. Depuis leur création, ces fonds ont engagé 460,4 M\$ dans 376 entreprises.

Au total, ce sont 672 entreprises, coopératives et fonds évoluant dans divers secteurs d'activité et issus de toutes les régions du Québec qui bénéficiaient de 1 975 M\$ engagés par CRCD et son écosystème, au 31 décembre 2021. De ce nombre, un total de 31 coopératives bénéficiaient d'engagements de 177 M\$. CRCD et son écosystème contribuent ainsi au maintien et à la création de plusieurs milliers d'emplois.

Compte tenu de l'ampleur des sommes allouées à ces fonds et afin de mieux gérer et suivre ses activités, CRCD considère l'évolution de sa répartition d'actif ainsi que sa performance en fonction de profils d'investissement.

Chaque profil d'investissement regroupe les actifs détenus par CRCD avec ceux similaires détenus par les fonds de son écosystème selon leur quote-part respective revenant à CRCD.

Les profils d'investissement liés à l'activité d'investissements à impact économique québécois sont :

- « Dette » : investissements sous forme d'avances et/ou de prêts principalement non garantis et/ou d'actions privilégiées;
- « Équité » : investissements comportant des actions ordinaires et des parts de sociétés en commandite qui peuvent être jumelées à des avances et/ou des prêts principalement non garantis et des actions privilégiées dans des sociétés autres que celles présentées dans le profil « Démarrage et innovations technologiques »;
- « Fonds externes » : investissements dans des fonds qui ne font pas partie de l'écosystème entrepreneurial de CRCD; et
- « Démarrage et innovations technologiques » : investissements dans des entreprises en phases de démarrage, pré-démarrage et post-démarrage.

Rendement par profil d'investissement

	2021			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement 1 an (%)	Contribution 1 an (%)
Dette	477	19,9	5,7	1,1
Équité	827	34,5	22,5	6,9
Fonds externes	45	1,9	29,2	0,6
Démarrage et innovations technologiques	190	7,9	43,1	2,1
Sous-total Profils d'investissement	1 539	64,2	18,8	10,7
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	21	0,8	(3,4)	—
Total Écosystème	1 560	65,0	18,5	10,7

2020

	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement 1 an (%)	Contribution 1 an (%)
Dette	424	18,8	6,9	1,2
Équité	705	31,3	1,2	0,4
Fonds externes	47	2,1	(6,7)	(0,2)
Démarrage et innovations technologiques	99	4,4	14,0	0,5
Sous-total Profils d'investissement	1 275	56,6	3,6	1,9
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	17	0,7	4,8	—
Total Écosystème	1 292	57,3	3,6	1,9

Le rendement du portefeuille d'investissements à impact économique québécois de 18,5 % pour l'exercice de 2021 s'explique surtout par le profil d'investissements « Équité » qui affiche un rendement de 22,5 %. Ce rendement est attribuable principalement par l'occurrence de plus-values significatives dans quelques dossiers durant l'exercice 2021 à laquelle s'ajoute une bonne performance générale des entreprises partenaires dans un contexte de relance. Le profil « Dette » affiche une performance légèrement inférieure à l'exercice 2020. Cette diminution est expliquée principalement par l'évolution des taux exigés sur ces types de produits et la variation du risque de crédit. Les profils d'investissement « Fonds externes » et « Démarrage et innovations technologiques » ont bénéficié de l'engouement des marchés pour les secteurs technologiques. Ces deux profils ont un impact limité sur le rendement total du portefeuille en raison de leur taille.

AUTRES INVESTISSEMENTS

La gestion du portefeuille des autres investissements s'applique à la partie de l'actif qui n'est pas dédiée aux investissements à impact économique québécois, y compris les liquidités temporairement disponibles avant leur investissement au sein des entreprises.

CRCD met en place des stratégies de gestion du portefeuille des autres investissements afin d'optimiser le rendement potentiel, tout en disposant des liquidités nécessaires pour faire face aux besoins de fonds découlant des demandes de rachats par ses actionnaires, ainsi que des investissements à impact économique québécois qu'il prévoit effectuer. Ce portefeuille, composé principalement d'actifs liquides, inclut des titres à revenus fixes, des fonds d'actions mondiales, des fonds d'actions canadiennes, des fonds immobiliers et des fonds de stratégies d'actions neutres au marché. Il procure une base de revenus courants à CRCD et assure une saine diversification.

Au 31 décembre 2021, le portefeuille des autres investissements de CRCD, incluant l'encaisse, mais excluant les contrats de change, totalisait 752,3 M\$ (924,2 M\$ au 31 décembre 2020) et se détaillait comme suit :

Portefeuille des autres investissements

	Au 31 décembre 2021		Au 31 décembre 2020	
	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille
Encaisse et instruments de marché monétaire	27,4	3,6	38,5	4,2
Obligations	317,6	42,2	526,8	57,0
Fonds d'actions mondiales	61,9	8,3	117,6	12,7
Fonds d'actions canadiennes	101,3	13,5	66,6	7,2
Fonds immobiliers	79,2	10,5	111,7	12,1
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	164,9	21,9	63,0	6,8
Total Portefeuille	752,3	100,0	924,2	100,0

Au 31 décembre 2021, 99,7 % des titres obligataires détenus en portefeuille possédaient une garantie gouvernementale (75,0 % au 31 décembre 2020).

La proportion du portefeuille des autres investissements par rapport à l'actif net total était de 29,0 % au terme de l'exercice 2021 (40,7 % au 31 décembre 2020), une diminution s'expliquant par les désinvestissements nets effectués au portefeuille afin de permettre l'acquisition d'investissements à impact économique québécois.

Les fonds engagés mais non déboursés de 189,2 M\$, représentant 7,3 % de l'actif net, seront éventuellement tirés du portefeuille des autres investissements de CRCD pour être attribués à l'activité d'investissements à impact économique québécois.

CRCD prévoit que la proportion du portefeuille des autres investissements par rapport à l'actif net total devrait à long terme se maintenir à environ 30 %. Ceci permet d'optimiser la part des fonds alloués aux investissements à impact économique québécois qui sont au cœur de sa mission.

Contribution générée par les autres investissements

(en milliers de \$)	2021	2020
Produits*	23 274	21 955
Gains et pertes	17 503	23 980
Total	40 777	45 935

* Les produits sont composés principalement des intérêts et des distributions sur les autres investissements. Les revenus d'intérêts tirés essentiellement des investissements en obligations sont reconnus au taux effectif de l'obligation au moment de l'acquisition.

Les produits courants en hausse de 1,3 M\$ pour l'exercice 2021 comparativement à 2020, sont expliqués par l'augmentation des distributions perçues sur les fonds d'actions, tempérée par la diminution importante du portefeuille obligataire amenant une baisse des revenus d'intérêts.

Les gains de 17,5 M\$ pour l'exercice 2021 s'expliquent principalement par les actifs financiers suivants :

- Le portefeuille obligataire a enregistré une moins-value de 22,3 M\$, les taux directeurs ayant augmenté de 81 points de base, majoritairement durant le premier semestre de 2021, en réponse à divers éléments de sortie de crise, puis plus modestement en deuxième partie d'année entre autres dû aux anticipations d'inflation.
- Les marchés boursiers ont continué leur progression tout au long de l'année, encouragés par l'accélération de la reprise économique, malgré les remous des 4^e et 5^e vagues de la pandémie et faisant fi de l'inflation. Les fonds d'actions à faible volatilité détenus par CRCD, tout en ne profitant pas pleinement de cette progression, ont tout de même bénéficié de plus-values de 19,9 M\$. Les fonds immobiliers, portés par le secteur industriel, ont affiché une plus-value de 11,8 M\$, et les fonds de stratégies d'actions neutres au marché ont affiché une plus-value de 8,1 M\$.

La stratégie de gestion des actifs financiers de CRCD vise une diversification des risques de marché du portefeuille des autres investissements par l'entremise de titres canadiens et mondiaux qui ne sont pas liés au marché obligataire. De plus, CRCD vise un appariement de l'échéance moyenne du portefeuille obligataire avec celle des besoins de liquidités prévus, atténuant par la même occasion les effets à long terme des fluctuations des taux obligataires sur les résultats de CRCD.

SOUSCRIPTION

CRCD offre de souscrire à ses actions ordinaires à travers le réseau des caisses Desjardins du Québec et par le biais d'AccèsD Internet.

De par sa loi constitutive, les émissions d'actions sont limitées à un montant équivalent au coût des rachats de la période d'émission précédente jusqu'à concurrence de 150 M\$, à moins que le gouvernement provincial accorde à CRCD des mesures exceptionnelles modifiant le montant autorisé des levées de fonds. Chaque période d'émission est d'une durée de 12 mois et s'échelonne du 1^{er} mars au dernier jour de février de l'année suivante.

En mars 2021, CRCD a obtenu le droit d'émettre 140 M\$ d'actions de catégorie A « Émission » pour les émissions 2021 et 2022 (identique à l'émission 2020) et d'octroyer un taux de crédit d'impôt de 30 % pour l'acquisition de ces actions (35 % pour l'émission 2020). Afin de permettre au plus grand nombre d'actionnaires possible d'acquiescer ces actions, le montant maximum annuel de souscription alloué par investisseur a été établi à 3 000 \$, ce qui procure actuellement un crédit d'impôt de 900 \$ (1 050 \$ pour l'émission 2020).

Dans le cadre de cette même annonce, le gouvernement du Québec a également prolongé le programme d'échange des actions de CRCD, soit la possibilité de profiter d'un nouveau crédit d'impôt pour un actionnaire qui repousserait de sept ans le rachat de ses actions admissibles. Pour les périodes d'émission 2021 et 2022, CRCD est autorisé à procéder à l'échange de ses actions pour une valeur maximale annuelle de 50 M\$ (100 M\$ pour l'émission 2020). Ce programme permet aux actionnaires de CRCD n'ayant jamais procédé à un rachat d'échanger leurs actions actuelles de catégorie A « Émission », jusqu'à une valeur potentielle

de 15 000 \$ annuellement, vers de nouvelles actions de catégorie B « Échange » qu'ils devront également détenir pendant sept ans, et ce, en contrepartie d'un crédit d'impôt provincial de 10 % des sommes échangées (identique pour l'émission 2020).

Le capital-actions de CRCD comporte donc deux catégories d'actions, soit la catégorie A « Émission » et la catégorie B « Échange ». La catégorie A permet par son émission de recueillir des liquidités tandis que la catégorie B vise à permettre l'échange des actions de la catégorie A.

La période de détention minimale des actions de CRCD, peu importe la catégorie, avant que l'actionnaire ne soit normalement admissible à un rachat, est de sept ans jour pour jour de la date d'achat ou d'échange. Notons qu'un actionnaire qui retire une partie ou la totalité de ses actions dans le cadre d'un rachat après sept ans de détention ne pourra plus se prévaloir du crédit d'impôt pour toute souscription ou tout échange dont le crédit d'impôt serait applicable à l'année d'imposition en cours ou à une année d'imposition subséquente. Un impôt spécial est payable par CRCD en cas de non-respect des montants d'émission ou d'échange autorisés et des mécanismes de contrôle ont été mis en place afin d'en assurer le respect. Pour l'exercice 2021 et l'exercice 2020, aucun impôt spécial n'a été payé.

Au 31 décembre 2021, le capital-actions de CRCD s'élève à 1 859,6 M\$ (1 722,3 M\$ au 31 décembre 2020) pour 144 959 191 actions ordinaires en circulation (140 110 229 au 31 décembre 2020).

Au cours de l'exercice, CRCD a recueilli 140,2 M\$ en actions de catégorie A « Émission », ce qui inclut le solde de l'émission 2020 de 0,5 M\$ et la quasi-totalité du montant autorisé de l'émission 2021, soit 139,7 M\$. Le solde de l'émission 2021 de 0,3 M\$ a été écoulé en janvier 2022.

La période d'inscription à l'échange pour l'année d'imposition 2020 s'est déroulée à l'automne 2020 et l'acceptation des demandes a été effectuée et comptabilisée en janvier 2021 pour le montant maximal autorisé de 100 M\$. Le même calendrier a été suivi pour l'échange 2021, c'est-à-dire que la période d'inscription a eu lieu à la fin de l'année 2021 alors que les demandes ont été acceptées en janvier 2022, cette fois-ci pour le montant maximal autorisé de 50 M\$.

Pour l'exercice 2021, les rachats d'actions ordinaires se sont élevés à 52,7 M\$ (221,9 M\$ en 2020). Le fort volume de rachats de l'exercice 2020 a été occasionné par le contexte de la pandémie qui a créé un certain niveau d'incertitude sur les marchés et a provoqué un rythme de rachat plus soutenu, principalement pour les mois de mars à mai.

Au 31 décembre 2021, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 1 026,5 M\$. Au cours l'exercice 2022, des actions additionnelles d'une valeur de 219,2 M\$ deviendront également admissibles au rachat pour un potentiel de 1 245,7 M\$. Cette somme sera réduite de 50 M\$ pour les demandes d'échange déjà acceptées en janvier 2022 et du montant des actions qui seront rachetées au cours de l'exercice 2022.

Au 31 décembre 2021, le nombre d'actionnaires était de 113 039 comparativement à 109 286 au 31 décembre 2020.

CRCD a comme politique de réinvestir les bénéfices générés par ses opérations et les produits de cession et de ne pas verser de dividendes à ses actionnaires, afin d'augmenter son capital disponible à l'investissement dans les entités admissibles et de créer une plus-value pour les actions.

CHARGES ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Charges

(en milliers de \$)	2021	2020
Frais de gestion	26 168	21 321
Autres frais d'exploitation	8 573	5 160
Services aux actionnaires	11 147	11 270
Total	45 888	37 751

CRCD a confié la gestion de ses opérations, y compris la gestion de son portefeuille d'investissements à impact économique québécois et de son portefeuille des autres investissements, à DC, aux termes d'une convention de gestion intervenue entre eux. En vertu de cette convention, CRCD verse à DC des frais de gestion équivalant à un taux maximum de 1,75 % (1,75 % pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020) de la valeur moyenne annuelle des actifs de CRCD, déduction faite de tout passif relatif aux investissements à impact économique québécois et aux autres investissements. Un ajustement aux frais de gestion est apporté afin d'éviter la double facturation liée à la participation de CRCD dans d'autres fonds d'investissement, que ceux-ci soient

dans le portefeuille des investissements à impact économique québécois ou des autres investissements. DC et CRCD ont convenu que, pour un exercice donné, un ajustement pourrait également être apporté afin de permettre à CRCD de bénéficier d'économies d'échelle réalisées par DC liées notamment à la croissance des actifs de CRCD. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, un tel ajustement à la baisse de 2,5 M\$ a été apporté. Les honoraires de négociation provenant des entreprises en portefeuille sont gagnés par DC, et les frais de gestion que CRCD doit payer sont diminués d'un montant équivalent. La hausse des frais de gestion est expliquée notamment par l'augmentation de la valeur moyenne des actifs sous gestion de CRCD au 31 décembre 2021 ainsi que l'accroissement des volumes d'activités d'investissements à impact économique québécois.

La hausse des frais d'exploitation de 3,4 M\$ comparativement à l'exercice 2020 s'explique principalement par l'augmentation des dépenses reliées au plan directeur informatique pour supporter la croissance des actifs.

Les services aux actionnaires n'ont pas connu de variation significative entre les deux exercices. La principale charge concernant les services aux actionnaires est la rémunération versée par CRCD aux caisses en échange de l'ensemble des services conseils fournis aux actionnaires, déterminée annuellement en fonction de l'actif net de CRCD et du niveau d'automatisation des transactions de souscription et de rachat.

Les ententes en vigueur au 31 décembre 2021 entre le Mouvement Desjardins et CRCD sont actuellement en cours de révision en vue d'un renouvellement.

Le recouvrement des impôts sur les bénéfices s'élève à 0,1 M\$ pour l'exercice 2021, comparativement à une charge de 2,5 M\$ pour l'exercice précédent. La nature des produits a une influence importante sur la charge (recouvrement) d'impôts puisque, contrairement aux revenus d'intérêts, les dividendes ne sont généralement pas imposables et le gain en capital bénéficie de déductions et de mécanismes de remboursements d'impôts. Dans ses stratégies, CRCD cherche à optimiser le rendement net d'impôts en tenant compte de ces règles.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Pour l'exercice 2021, les entrées de liquidités liées aux émissions d'actions nettes des rachats s'élèvent à 87,4 M\$ (sorties nettes de liquidités de 82,1 M\$ en 2020). L'augmentation entre les deux exercices est expliquée principalement par la hausse du volume de rachat d'actions durant l'exercice 2020, causée par le contexte de la pandémie. Les activités opérationnelles jumelées à des frais de développement d'une immobilisation incorporelle ont généré une sortie nette de liquidités de 82,7 M\$ (entrée nette de liquidités de 57 M\$ en 2020).

Cette sortie nette de liquidités est attribuable principalement aux déboursés liés aux investissements à impact économique québécois qui totalisent 514,4 M\$ pour l'exercice 2021 (174,8 M\$ en 2020). Le portefeuille des autres investissements génère une entrée nette de liquidités de 193,9 M\$ comparativement à une entrée nette de liquidités de 74,5 M\$ pour l'exercice 2020.

Au 31 décembre 2021, la trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevaient à 26,3 M\$ (21,6 M\$ au 31 décembre 2020).

CRCD dispose d'une marge de crédit autorisée de 250 M\$ au 31 décembre 2021. Cette marge de crédit a été utilisée au cours du présent exercice. Lors de l'exercice 2020, elle a dû être utilisée pour faire face au volume de rachats d'actions plus important que prévu dans un contexte de crise sanitaire. Lorsque ponctuellement les besoins de fonds excèdent les liquidités disponibles, cette marge est utilisée sur une base temporaire afin de faire face aux obligations de CRCD. Cette latitude supplémentaire permet d'optimiser le niveau d'actifs liquides conservé tout en réduisant les risques de devoir céder rapidement des actifs à des conditions potentiellement moins avantageuses.

Compte tenu de son approche de gestion des autres investissements où l'échéance moyenne des obligations détenues est appariée avec l'échéance moyenne de ses sorties de fonds prévues et compte tenu des facilités de crédit disponibles, CRCD n'anticipe aucun manque de liquidités à court et à moyen termes, et prévoit ainsi être en mesure de procéder au rachat des actions admissibles pour les actionnaires qui en feront la demande.

5.2 Mission, vision, priorités stratégiques et stratégies de CRCD

CRCD a vu le jour le 1^{er} juillet 2001 avec l'entrée en vigueur de la *Loi constituant Capital régional et coopératif Desjardins* adoptée par l'Assemblée nationale du Québec le 21 juin 2001. CRCD a été constitué à l'initiative du Mouvement Desjardins. Le gestionnaire, DC, assure la gestion de ses activités.

MISSION

CRCD travaille à valoriser et garder le meilleur de l'entrepreneuriat québécois, car c'est une richesse collective qui nous appartient. Dans cet esprit, la mission de CRCD s'énonce ainsi :

Activer l'entrepreneuriat d'ici en privilégiant la propriété québécoise et en se prolongeant dans les générations à venir, afin d'accroître notre richesse collective. En créant des passerelles vers demain, nous contribuons ensemble à la vitalité de toute une économie.

VISION ET PRIORITÉS STRATÉGIQUES DE CRCD

Des travaux de planification stratégique ont été menés pendant l'exercice 2021 par le conseil d'administration de CRCD. Cette démarche a permis d'établir les ambitions 2024 et d'actualiser les priorités stratégiques. Le plan stratégique 2024 a été approuvé par le conseil d'administration de CRCD en début d'exercice 2022.

La vision de CRCD est d'être « Premier dans le cœur des entrepreneurs : la référence pour les PME ».

Pour ce faire, CRCD s'appuie sur un plan stratégique qui s'articule autour des priorités suivantes :

- Assurer la pérennité du modèle d'affaires;
- Accroître la capitalisation; et
- Augmenter notre impact dans l'économie.

Le plan stratégique de CRCD est aligné avec celui de DC et du Mouvement Desjardins. Ces derniers comprennent des priorités pertinentes pour CRCD, notamment :

- Déployer une offre distinctive et innovante pour les entrepreneurs;
- Exploiter les forces du grand groupe coopératif Desjardins;
- Faire évoluer DC pour mieux accompagner les entreprises partenaires et intégrer les pratiques ESG;
- Moderniser les fondations technologiques et accélérer la capacité d'exécution; et
- Attirer, retenir et développer les talents.

Nous sommes présents comme toujours pour poursuivre notre accompagnement auprès des entreprises partenaires et soutenir la croissance des PME et coopératives dans toutes les régions du Québec.

STRATÉGIES

DC regroupe ses équipes de manière à se doter d'une structure optimale en termes d'efficacité et de contrôle des frais de gestion. Ce regroupement administratif vise à répondre adéquatement au mandat de développement des régions et des coopératives, ainsi qu'à celui du développement économique du Québec en général.

CRCD suit l'évolution de sa répartition d'actif et de sa performance en fonction de profils d'investissement, afin de mieux gérer ses activités. Chaque profil d'investissement regroupe les actifs détenus par CRCD avec ceux similaires détenus par les fonds de son écosystème selon leur taux de participation respectif.

CRCD vise un équilibre entre sa mission de développement économique régional et un rendement raisonnable à long terme pour ses actionnaires. En utilisant une approche globale de gestion de ses actifs financiers, CRCD considère son portefeuille

d'investissements à impact économique québécois et son portefeuille des autres investissements de façon conjointe. Cette approche de gestion permet à CRCD de bénéficier d'un profil global équilibré et d'atténuer les variations lors de fluctuations importantes des marchés ou d'événements négatifs au sein des entreprises partenaires.

Au cours de l'exercice 2021, CRCD a décidé de faire évoluer sa stratégie de gestion des actifs financiers. Cette stratégie découlant de la *Politique de gestion globale des actifs financiers* se décline ainsi :

- Les actifs financiers de CRCD sont gérés de façon intégrée et globale, ce qui signifie que la répartition d'actif cible doit être structurée de manière à réduire les risques inhérents à certaines catégories d'actif des portefeuilles d'investissements par la diversification.
- L'objectif est d'optimiser le rapport rendement/risque après impôts et taxes des actifs financiers de CRCD, et ce, dans le respect de son rôle en tant qu'agent de développement économique, tout en assurant l'attractivité de l'action pour les actionnaires, tenant compte du crédit d'impôt.
- Une partie suffisante des actifs financiers de CRCD doit être investie dans des titres liquides afin de répondre aux demandes de rachats d'actions de CRCD en excédant de ses émissions d'actions de catégorie A « Émission » ainsi qu'aux engagements convenus dans le portefeuille d'investissements à impact économique québécois, tout en tenant compte des facilités de crédit disponibles.
- Une partie suffisante des actifs financiers de CRCD doit être investie dans des titres générant un revenu courant afin d'assumer les charges de CRCD.

En vertu de sa loi constitutive, CRCD doit réaliser sa mission à l'intérieur de certaines règles dont, au 31 décembre de chaque année, avoir investi 65 % de son actif net moyen dans les entreprises québécoises admissibles. Également, 35 % de ces investissements admissibles doivent être effectués dans les régions ressources du Québec ou dans les coopératives admissibles. Si ces normes n'étaient pas respectées, l'émission de capital autorisée pourrait être réduite pour la période de capitalisation suivant la fin d'exercice. Aux 31 décembre 2021 et 2020, ces règles étaient toutes respectées.

5.3 Gouvernance

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Conformément à la loi constitutive de CRCD, le conseil d'administration (le « conseil ») doit être composé de 13 administrateurs, dont une majorité de personnes indépendantes. La présidence doit aussi être assumée par un administrateur indépendant. Voici le portrait du conseil en date du présent rapport, alors qu'un poste d'administrateur est vacant :



Bernard Bolduc
B.A.A. Finance, IAS.A

Président du conseil de CRCD et président, Altrum inc.



Muriel McGrath
B.A., M.A., IAS.A

Vice-présidente du conseil de CRCD et présidente, MC² Consilium inc.



Marc Barbeau
CPA, CA, M. Fisc.

Secrétaire du conseil de CRCD et président et chef de la direction, Ovivo inc.



Linda Labbé
CPA, CA

Administratrice Relations avec le Mouvement Desjardins et administratrice de sociétés



Charles Auger
B.A.A. Finance

Vice-président Opérations, Chocolats Favoris



Éric Charron
B.A.A. Finance, Adm.A, PI.Fin.

Directeur général, Caisse Desjardins de Gatineau



Lucie Demers
CPA, CGA, EEE

Administratrice de sociétés



Marinella Ermacora
B. Informatique, MBA, IAS.A

Administratrice de sociétés



Anne-Marie Renaud
B. Sc., IAS.A, CEC, ACC

Administratrice de sociétés et coach exécutif



Louis Roy
B.A.A., MBA, DAE

Directeur de l'intelligence d'affaires, Revenu Québec



Jean-Guy Sénécal
FCPA, FCA, B.A.A.

Administrateur de sociétés



Louis-Régis Tremblay
ing., IAS.A

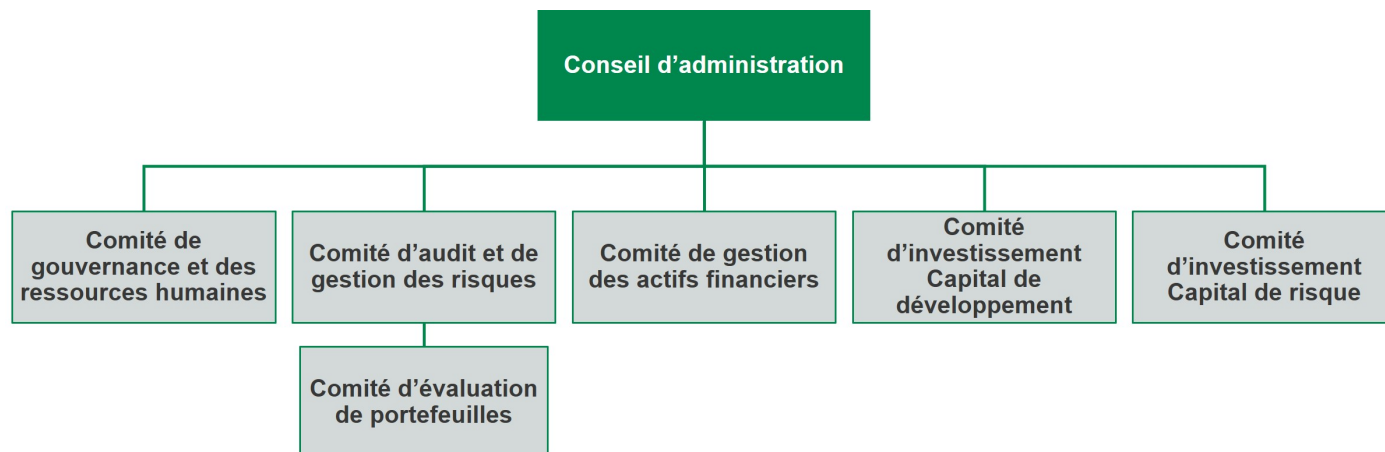
Consultant en gestion et administrateur de sociétés

Le conseil a le pouvoir général d'administrer les affaires de CRCD et voit à la réalisation de sa mission. À ce titre, il assume des responsabilités d'orientation et de surveillance de l'ensemble des activités et des risques de CRCD, incluant le risque stratégique dont la surveillance lui est confiée.

Le conseil intervient et prend des décisions dans des matières concernant notamment la gouvernance, la planification stratégique, les investissements, l'information financière, la gestion des actifs financiers, la gestion des risques, la capitalisation, les relations avec les actionnaires et les contrats.

Pour ce faire, le conseil est appuyé par six comités qui lui font régulièrement rapport et lui formulent les recommandations appropriées. De son côté, le gestionnaire DC rend compte des activités imparties par l'entremise des membres de sa direction qui assistent aux réunions du conseil et des comités.

La structure de gouvernance de CRCD se présente comme suit :



Outre les mandats spécifiques confiés à l'occasion par le conseil, les principales responsabilités des comités sont décrites ci-après.

Comité de gouvernance et des ressources humaines

Le comité de gouvernance et des ressources humaines a comme mandat de surveiller l'application des règles de gouvernance, d'indépendance, de gestion des conflits d'intérêts, d'éthique et de déontologie. Il élabore notamment les profils de compétence et d'expérience pour le président du conseil et l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins ainsi que le profil collectif des membres du conseil. De plus, il recommande au conseil un processus d'évaluation de la performance des administrateurs et des membres de comités, du conseil et de son président, des comités et de leur président, de l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins et du gestionnaire DC. Il s'assure de plus de la mise en place d'un plan de relève de l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins.

Ce comité exerce également un rôle de surveillance du risque général de réputation et du risque de conflits d'intérêts. Il est informé du risque de réputation lié à l'investissement qui est sous la surveillance des comités d'investissement.

Comité d'audit et de gestion des risques

Le comité d'audit et de gestion des risques a comme mandat d'assister le conseil d'administration dans son rôle de surveillance et de reddition de comptes sur les éléments reliés à la qualité, la fiabilité et l'intégrité de l'information financière et de l'information continue. Il s'assure de la présence et de l'efficacité du contrôle interne exercé par le gestionnaire DC à l'égard de la divulgation de l'information financière, de la sauvegarde des actifs et de la détection de la fraude. Il reçoit annuellement une attestation sur l'environnement de contrôle interne du gestionnaire DC en relation avec la gestion des opérations imparties par CRCD. Il veille à ce que le gestionnaire DC établisse et maintienne des mécanismes adéquats de conformité à l'égard des exigences légales et réglementaires susceptibles d'avoir un impact significatif sur l'information financière. Son rôle comporte également un volet lié aux activités de l'auditeur indépendant, son rendement, son indépendance, la recommandation de sa nomination et sa rémunération. Le comité est composé d'au moins deux membres qui possèdent un titre comptable.

Ce comité assume de plus la responsabilité du suivi du processus global de gestion intégrée des risques de CRCD, recommande au conseil les modifications à la *Politique de gestion des risques* de CRCD et surveille plus spécifiquement l'ensemble des risques opérationnels et réglementaires. Il est informé des risques de marché liés aux taux d'intérêt, aux devises et aux marchés boursiers, qui sont sous la surveillance du comité de gestion des actifs financiers.

Comité de gestion des actifs financiers

Le comité de gestion des actifs financiers a comme mandat d'assurer la coordination et l'arrimage des actifs financiers de CRCD afin d'optimiser l'équilibre rendement – risque. Il effectue le suivi de la performance de CRCD et s'assure du respect par CRCD des lois et des règlements relatifs aux actifs financiers. Il voit également à la mise en œuvre et au respect de la *Politique de gestion globale des actifs financiers* de CRCD et des directives afférentes. Le comité est également responsable de recommander au conseil l'attribution de mandats à des conseillers en valeurs. Le comité est composé de personnes qui possèdent un éventail d'expertises complémentaires et des connaissances et des compétences financières, comptables et économiques suffisantes afin de bien comprendre la nature des actifs financiers que détient CRCD et les risques financiers qui en découlent.

Ce comité exerce de plus un rôle de surveillance des risques de marché liés aux taux d'intérêt, aux devises et aux marchés boursiers, du risque de concentrations géographique et sectorielle de l'actif net et du risque de liquidité. Il est informé du risque de concentration sectorielle des investissements à impact économique québécois et du risque de crédit et de contrepartie des investissements à impact économique québécois, qui sont sous la surveillance des comités d'investissement.

Comité d'évaluation de portefeuilles

Le comité d'évaluation de portefeuilles a comme mandat de passer en revue semestriellement toute l'information pertinente concernant les évaluations du portefeuille des investissements à impact économique québécois de CRCD afin de fournir une assurance raisonnable au comité d'audit et de gestion des risques et au conseil que le processus servant à l'évaluation est conforme aux exigences du *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*. Il procède aussi, de temps à autre, à la révision de la *Méthodologie d'établissement de la juste valeur* et recommande, le cas échéant, au comité d'audit et de gestion des risques et au conseil les modifications qu'il juge nécessaires. La majorité des membres de ce comité sont des évaluateurs qualifiés indépendants conformément audit règlement.

Comités d'investissement

Le mandat général des comités d'investissement Capital de développement et Capital de risque consiste à évaluer et à autoriser ou recommander, dans les limites des processus décisionnels approuvés par le conseil et dans le respect de la mission de CRCD, des transactions reliées aux investissements à impact économique québécois et à en effectuer le suivi. Les membres de ces comités sont choisis en considération de leur maîtrise et de leur expérience dans les secteurs ciblés aux diverses politiques régissant les activités d'investissement et pour leur capacité à apprécier la qualité d'un investissement, à en détecter les risques et à contribuer à sa valorisation future.

Le comité d'investissement Capital de développement étudie les dossiers d'investissement, dans des domaines autres que l'innovation technologique et industrielle, pour des entreprises ayant démontré des résultats financiers satisfaisants eu égard aux critères établis aux politiques et directives applicables et qui ont besoin de capitaux notamment pour des projets de croissance ou autres, de même que pour celles qui sont au stage de démarrage et post-démarrage. Il étudie de plus les dossiers d'investissement dans les fonds privés externes qui se qualifient de fonds performants stratégiques en capital de développement.

Quant au comité d'investissement Capital de risque, il étudie les dossiers d'investissement qui appuient des entreprises dans le domaine de l'innovation technologique et industrielle à fort potentiel de création de valeur qui sont généralement au stage de pré-démarrage, démarrage ou post-démarrage. Il étudie également les dossiers d'investissements dans les fonds privés externes qui se qualifient de fonds performants stratégiques en capital de risque.

Ces comités exercent également un rôle de surveillance du risque de réputation lié à l'investissement, du risque de concentration sectorielle des investissements à impact économique québécois et du risque de crédit et de contrepartie des investissements à impact économique québécois. Ils sont informés du risque stratégique en lien avec les normes d'admissibilité des investissements, prévues à la loi constitutive de CRCD, qui est sous la surveillance du conseil.

Relevé des présences et rémunération

Le tableau suivant indique le relevé des présences et la rémunération des administrateurs et des membres externes de comités de CRCD pour l'exercice 2021.

Nom	Conseil d'administration	Comité de gouvernance et des ressources humaines	Comité d'audit et de gestion des risques	Comité de gestion des actifs financiers	Comité d'évaluation de portefeuilles	Comité d'investissement Capital de développement	Comité d'investissement Capital de risque	Rémunération
Nombre de rencontres	10	6	5	4	2	25	10	
Administrateurs et membres externes de comité actifs à la date du présent rapport								
Charles Auger	9/10		4/5				9/10	42 499 \$
Marc Barbeau	10/10			4/4		25/25		50 325 \$
Bernard Bolduc	10/10	6/6						70 000 \$
Éric Charron	10/10			4/4				26 000 \$
Lucie Demers	9/10		5/5		2/2			34 000 \$
Marinella Ermacora	8/8	4/4						19 807 \$
Linda Labbé	9/10	6/6	5/5	4/4	2/2			52 322 \$
Muriel McGrath	9/10	6/6					10/10	37 413 \$
Anne-Marie Renaud	10/10					24/25		38 610 \$
Louis Roy	10/10						10/10	30 000 \$
Jean-Guy Sénécal	10/10		5/5		2/2	18/20		57 225 \$
Louis-Régis Tremblay	10/10	4/4		4/4		5/5		33 925 \$
René Delsanne*				3/3				8 308 \$
Sophie Fortin *						25/25		23 350 \$
Claudia Gagné*				3/3				8 308 \$
François Gervais*						20/20		18 658 \$
Sébastien Mailhot *					2/2			8 400 \$
George Rossi *					2/2			8 400 \$
Michel Rouleau *						25/25		23 350 \$
Normand Tremblay *							10/10	13 750 \$
Francis Trudeau*					2/2			8 400 \$
Paul Vokaty *							10/10	13 750 \$
Administrateurs et membres externes de comité ayant quitté leurs fonctions à la date du présent rapport								
Marlène Deveaux	2/2	2/2						6 104 \$
Rémunération totale								632 904 \$

* Membre externe de comité

AFIN DE FACILITER LA COMPRÉHENSION DU TABLEAU :

La rémunération comprend les honoraires relativement aux réunions du conseil d'administration et des comités, aux séances de formation et aux rencontres de travail des comités spéciaux. Seuls les membres externes de comités reçoivent une allocation de présence.

En date du présent rapport, les indemnités annuelles du président du conseil d'administration et de l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins sont respectivement de 70 000 \$ et de 50 000 \$. Aucune rémunération additionnelle ne leur est versée sauf dans le cas où l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins assume la présidence d'un comité dont il n'est pas président d'office. Celui-ci reçoit alors une indemnité annuelle supplémentaire équivalant à la différence entre l'indemnité annuelle prévue du président de ce comité et l'indemnité annuelle d'un administrateur membre de ce comité.

5.4 Gestion des risques

PRATIQUES ET POLITIQUES

De saines pratiques en matière de gestion des risques sont essentielles à la réussite de CRCD. La *Politique de gestion des risques* adoptée par CRCD permet de fournir la capacité d'anticiper les événements de risques et d'être proactif pour réduire l'impact de ceux-ci.

NOTE AUX LECTEURS

Les sections suivantes portant sur les risques de marché, les risques de crédit et de contrepartie, les risques de concentration et les risques de liquidités ont été auditées par l'auditeur indépendant de CRCD dans le cadre de l'audit des états financiers individuels, sur lesquels un rapport de l'auditeur indépendant a été émis le 10 février 2022.

RISQUE DE MARCHÉ

Il s'agit ici du risque lié à la participation de CRCD aux marchés financiers et, implicitement, à l'évolution de l'économie en général. Il est lié à l'incidence de l'évolution des marchés financiers sur la valorisation des actifs détenus par CRCD. Les différents risques composant les risques de marché ayant un effet direct sur CRCD sont énumérés ci-après.

Avec l'approche globale utilisée par CRCD pour la gestion de ses actifs financiers, l'incidence des risques de taux d'intérêt et de marchés boursiers et leur complémentarité sont prises en considération au moment du choix de la répartition globale d'actif.

Risque de taux d'intérêt

La variation des taux d'intérêt a des répercussions sur la valeur au marché des titres à revenus fixes et des fonds immobiliers détenus en portefeuille, dont la juste valeur est déterminée en fonction de l'évolution des marchés. La juste valeur de ces actifs au 31 décembre 2021 est de 761,4 M\$ (975,7 M\$ au 31 décembre 2020). Les titres à revenus fixes détenus dans le portefeuille des autres investissements incluent des instruments de marché monétaire et des obligations. Les titres à revenus fixes détenus dans le portefeuille d'investissements à impact économique québécois sont constitués de prêts et avances et d'actions privilégiées.

Les instruments de marché monétaire d'une juste valeur de 8,3 M\$ (31,5 M\$ au 31 décembre 2020) ne sont pas évalués en fonction de la variation des taux d'intérêt, compte tenu de leur très courte échéance.

Les obligations d'une juste valeur de 317,6 M\$ (526,8 M\$ au 31 décembre 2020) sont affectées directement par la variation des taux d'intérêt. Une hausse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu comme incidence une baisse de 23,2 M\$ du résultat net représentant une diminution de 0,9 % du prix de l'action de CRCD au 31 décembre 2021 (37,7 M\$ pour 1,7 % au 31 décembre 2020). De même, une baisse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu l'effet contraire et aurait entraîné une hausse du résultat net de 25,2 M\$ représentant une augmentation de 1,0 % du prix de l'action de CRCD (41,1 M\$ pour 1,9 % au 31 décembre 2020). La stratégie de gestion des actifs financiers de CRCD vise une diversification des titres détenus en portefeuille, limitant ainsi l'exposition aux titres obligataires à long terme. Compte tenu que CRCD apparie l'échéance des obligations détenues en portefeuille avec l'échéance moyenne des sorties de fonds prévues, l'effet à long terme des taux d'intérêt sur les résultats devrait être limité.

Les fonds immobiliers d'une juste valeur de 79,2 M\$ (111,7 M\$ au 31 décembre 2020) peuvent également être touchés par la variation des taux d'intérêt. Cependant, contrairement aux obligations, il n'y a pas de corrélation directe entre les variations de taux d'intérêt et les variations de la juste valeur de cette catégorie d'actif.

Dans le portefeuille d'investissements à impact économique québécois, les prêts et avances et les actions privilégiées pour lesquels CRCD détient également des actions participantes dans la même entreprise et ceux qui sont escomptés, totalisant une juste valeur de 408,3 M\$ (243,8 M\$ au 31 décembre 2020), ne sont pas sensibles à la variation des taux d'intérêt. En revanche, les autres prêts et avances et actions privilégiées inclus dans le portefeuille, totalisant une juste valeur de 356,3 M\$ (305,7 M\$ au 31 décembre 2020), sont sensibles à la variation des taux d'intérêt. Ainsi, pour ces prêts et avances et actions privilégiées sensibles à la variation des taux d'intérêt, une hausse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu comme incidence une baisse de 8,2 M\$ du résultat net représentant une diminution de 0,3 % du prix de l'action de CRCD (4,8 M\$ pour 0,2 % au 31 décembre 2020). L'effet contraire, soit une baisse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu comme incidence une hausse de 8,7 M\$ du résultat net représentant une augmentation de 0,3 % du prix de l'action de CRCD (5,0 M\$ pour 0,2 % au 31 décembre 2020).

Risque de marchés boursiers

Les marchés boursiers, selon leur évolution, ont une double incidence pour CRCD. En effet, en plus de toucher de façon directe l'évaluation au marché des actions cotées, ils peuvent modifier l'évaluation des sociétés fermées détenues en portefeuille.

Au 31 décembre 2021, les fonds d'actions mondiales et canadiennes d'une valeur de 163,3 M\$ (184,2 M\$ au 31 décembre 2020), qui sont détenus dans le portefeuille des autres investissements, se composent essentiellement d'actions cotées. Ainsi, une variation de plus ou moins 10 % du cours des actions cotées aurait eu un impact de plus ou moins 16,3 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,6 % du prix de l'action de CRCD (18,4 M\$ pour 0,8 % au 31 décembre 2020).

Les fonds de stratégies d'actions neutres au marché, d'une valeur de 164,9 M\$ au 31 décembre 2021 (63,0 M\$ au 31 décembre 2020) sont exposés dans une moindre mesure à la variation des marchés boursiers car ils minimisent le risque au marché. Ainsi, toute variation du cours des actions cotées n'aurait pas eu d'incidence directe significative sur le résultat net de CRCD.

Le portefeuille d'investissements à impact économique québécois comptait des participations en actions cotées pour une valeur de 28,1 M\$ (19,4 M\$ au 31 décembre 2020). Ainsi, pour ces investissements, une variation de plus ou moins 10 % des actions cotées aurait eu un impact de plus ou moins 2,8 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,1 % du prix de l'action de CRCD (1,9 M\$ pour 0,1 % au 31 décembre 2020).

Risque de devises

L'évolution de la devise exerce une influence sur les activités de plusieurs des entreprises partenaires de CRCD. L'incidence nette d'une appréciation de la devise canadienne n'est pas nécessairement toujours négative pour ces entreprises de même qu'une dépréciation n'est pas nécessairement positive. Cependant, les fluctuations rapides de la devise canadienne accroissent les difficultés auxquelles ces entreprises font face.

De plus, l'évolution de la devise influe sur la juste valeur des actifs évalués tout d'abord en devise étrangère, puis convertis en dollars canadiens au taux de change courant. Au niveau du portefeuille d'investissements à impact économique québécois, les actifs dont la valeur varie en fonction des fluctuations d'une devise étrangère, représentent une juste valeur de 194,2 M\$ soit 7,5 % de l'actif net au 31 décembre 2021, comparativement à 102,9 M\$ soit 4,5 % de l'actif net au 31 décembre 2020.

CRCD vise la couverture systématique du risque de devises relatif aux actifs évalués en devise étrangère, à moins que celui-ci ne fasse partie du rendement attendu à long terme de certaines catégories d'actif. Une marge de crédit de 10 M\$ est accordée à CRCD pour ses transactions sur contrats de change. Au 31 décembre 2021, CRCD détient des contrats de change en vertu desquels il devra livrer 114,0 M\$ US (69,6 M\$ US au 31 décembre 2020) au taux de 1,2849 \$ CA/\$ US (1,2820 \$ CA/\$ US au 31 décembre 2020), de même que des contrats de change en vertu desquels il devra livrer 15,8 M€ (7,6 M€ au 31 décembre 2020) au taux de 1,4555 \$ CA/€ (1,5667 \$ CA/€ au 31 décembre 2020) et ce, le 30 juin 2022. Au 31 décembre 2021, CRCD n'a aucun collatéral sur ses contrats de change (aucun au 31 décembre 2020).

Au 31 décembre 2021, l'exposition nette du portefeuille d'investissements à impact économique québécois et des comptes débiteurs de CRCD aux monnaies étrangères est ainsi de 27,2 M\$ (2,6 M\$ au 31 décembre 2020). Une dépréciation (appréciation) de 10 % du dollar canadien face à l'ensemble des devises étrangères aurait pour impact une hausse (baisse) de 2,7 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,1 % du prix de l'action de CRCD. À la suite de la réévaluation des actifs effectuée au 31 décembre 2021, l'exposition aux devises étrangères dépassait les balises que CRCD s'est fixée à l'interne. Un contrat de change a donc été pris le 14 janvier 2022 pour ainsi ramener l'exposition nette aux monnaies étrangères à 0,1 M\$.

Au niveau du portefeuille des autres investissements, l'exposition nette des investissements aux monnaies étrangères est de 61,5 M\$ (111,5 M\$ au 31 décembre 2020). Ainsi, une dépréciation (appréciation) de 10 % du dollar canadien face à l'ensemble des devises étrangères aurait pour impact une hausse (baisse) de 6,1 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,2 % du prix de l'action de CRCD (11,2 M\$ pour 0,5 % au 31 décembre 2020).

RISQUE DE CRÉDIT ET DE CONTREPARTIE

De par sa mission d'investissements à impact économique québécois, CRCD est exposé au risque de crédit et de contrepartie lié à la possibilité de subir des pertes financières si une entreprise partenaire ne respectait pas ses engagements ou voyait sa situation financière se détériorer. En diversifiant ses investissements par profil d'investissement, et en limitant le risque potentiel lié à chaque entreprise individuelle, CRCD restreint la volatilité de son portefeuille liée à l'occurrence possible d'événements négatifs.

CRCD n'exige généralement pas de garanties pour limiter le risque de crédit sur ses prêts. L'obtention de garanties contreviendrait aux règles d'admissibilité des investissements à impact économique québécois.

L'exposition maximale au risque de crédit correspond à la valeur comptable des instruments financiers à la date de clôture, à laquelle il faut ajouter les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements. Au 31 décembre 2021, l'essentiel des impacts 2020 de la pandémie sur les investissements à impact économique québécois et les fonds engagés non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements, sont reflétés dans les cotes de risque. Puisque ces cotes de risque sont mises à jour sur la base des états financiers annuels reçus de nos entreprises partenaires, ces impacts n'étaient que partiellement reflétés au 31 décembre 2020, ce qui explique en grande partie l'évolution de la répartition du portefeuille par cote de risque à la fin du présent exercice.

Les investissements à impact économique québécois, à l'exception de ceux effectués dans des fonds, sont d'abord répartis entre les cotes 1 à 9, selon les critères de risque définis par le système CreditLens de Moody's. Par la suite, l'ensemble des investissements fait l'objet d'une révision mensuelle, afin d'identifier ceux qui répondent aux critères de cote 10.

Les investissements à impact économique québécois effectués sous forme de fonds sont présentés dans la catégorie « Risque faible à acceptable » compte tenu de la structure de ce type de produits et parce qu'ils ne comportent généralement pas d'endettement.

Le tableau suivant permet de constater l'évolution du portefeuille d'investissements à impact économique québécois répartis par cote de risque (montants à la juste valeur) :

Cotes		Au 31 décembre 2021		Au 31 décembre 2020	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	1 533 608	85,4	1 188 307	91,5
7 à 9	À risque	200 248	11,1	71 664	5,5
10	À haut risque et en insolvabilité	62 227	3,5	38 360	3,0

De plus, CRCD est exposé au risque de crédit sur des instruments financiers non comptabilisés à l'actif, soit les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements, relatifs au portefeuille d'investissements à impact économique québécois. Le tableau suivant indique la répartition par cote de risque des fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements à la date de présentation de l'information financière :

Cotes		Au 31 décembre 2021		Au 31 décembre 2020	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	164 861	82,8	225 945	94,9
7 à 9	À risque	28 036	14,1	5 815	2,4
10	À haut risque et en insolvabilité	6 233	3,1	6 466	2,7

Pour les titres obligataires, représentant 43,2 % de la juste valeur du portefeuille des autres investissements (57,4 % au 31 décembre 2020), le risque de crédit est géré par le biais d'une diversification de plusieurs émetteurs ayant des cotes de crédit réparties ainsi :

Cotes ⁽¹⁾	Au 31 décembre 2021		Au 31 décembre 2020	
	(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
AAA	188 811		184 694	
AA	114 790		198 429	
A	14 003		90 467	
BBB	—		53 196	

⁽¹⁾ Les cotes d'évaluation du risque de crédit sont établies par les agences de notation reconnues.

Conformément à la *Politique de gestion globale des actifs financiers*, les instruments de marché monétaire ont une cote de crédit minimale R-1 faible, limitant ainsi le risque de crédit associé à ces instruments financiers.

Le risque de contrepartie est quant à lui limité au très court terme et est lié à la contrepartie de CRCD lors de transactions au comptant.

Pour les contrats de change, le risque de contrepartie est faible compte tenu des montants en jeu et de la contrepartie au contrat qui est la Fédération des caisses Desjardins du Québec.

RISQUE DE CONCENTRATION

Le risque de concentration découle de la possibilité qu'une portion importante du portefeuille d'investissements à impact économique québécois ou du portefeuille des autres investissements de CRCD se retrouve dans une entité, une région ou un produit financier, ce qui pourrait rendre CRCD vulnérable aux difficultés financières de ces sous-ensembles.

Risque de concentration dans une entité

Conformément à sa loi constitutive, ses politiques et ses directives internes, le montant que CRCD peut investir dans une entité ou un ensemble d'entités associées est limité à un pourcentage de son actif, et ce, autant pour le portefeuille d'investissements à impact économique québécois que pour le portefeuille des autres investissements.

La concentration dans les cinq plus importants investissements à impact économique québécois et les cinq plus importants autres investissements est la suivante (les pourcentages sont basés sur la juste valeur des actifs et les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements) :

	Au 31 décembre 2021		Au 31 décembre 2020	
	% du portefeuille	% de l'actif net	% du portefeuille	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	27,4	21,1	35,6	24,1
Autres investissements ⁽²⁾	59,2	16,7	38,7	15,6

⁽¹⁾ La participation de CRCD dans les fonds de l'écosystème représente 53 % (67 % au 31 décembre 2020) des cinq plus importants investissements à impact économique québécois.

⁽²⁾ Les émetteurs gouvernementaux et les émissions garanties par les entités gouvernementales ainsi que des fonds de placements diversifiés représentent respectivement 29 % et 71 % (51 % et 49 % au 31 décembre 2020) des cinq plus importants émetteurs ou contreparties du portefeuille des autres investissements.

Risque de concentration par région

Dicté par sa mission de développement économique du Québec, le portefeuille d'investissements à impact économique québécois est essentiellement constitué d'entreprises dont la majorité des employés résident au Québec. De plus, au moins 35 % de ces investissements doivent être réalisés dans des entreprises situées en régions ressources ou dans des coopératives admissibles. Le rendement de ce portefeuille est donc fortement influencé par le contexte économique québécois ainsi que par celui des régions ressources. Au 31 décembre 2021, le portefeuille d'investissements à impact économique québécois représente 69,6 % de l'actif net (57,8 % au 31 décembre 2020).

CRCD s'est doté d'une *Politique de gestion globale des actifs financiers* et de directives d'investissement encadrant notamment la détention de titres étrangers au niveau du portefeuille des autres investissements. Au 31 décembre 2021, le portefeuille des autres investissements comprend une portion de titres étrangers découlant essentiellement de sa participation dans des fonds d'actions mondiales et il est composé à 91,8 % de titres canadiens (89,5 % au 31 décembre 2020). Le rendement du portefeuille des autres investissements est donc fortement influencé par le contexte économique canadien. Au 31 décembre 2021, le portefeuille des autres investissements représente 29,0 % de l'actif net (40,7 % au 31 décembre 2020).

Risque de concentration dans un produit financier

La *Politique de gestion globale des actifs financiers* favorise une gestion intégrée et globale du portefeuille d'investissements à impact économique québécois et du portefeuille des autres investissements. La politique établit des balises par catégorie de titres et celles-ci sont appliquées par le gestionnaire. Au 31 décembre 2021, les titres obligataires représentent 12,2 % de l'actif net (23,2 % au 31 décembre 2020).

L'aperçu du portefeuille présenté à la fin du présent rapport de gestion fournit également des informations pertinentes à l'appréciation du risque lié à la concentration.

RISQUES DE LIQUIDITÉ

Pour pallier les besoins de liquidités liés aux rachats d'actions et aux engagements en investissements à impact économique québécois, CRCD se doit de conserver des actifs liquides afin d'éviter d'être dépendant des marchés et ainsi de devoir effectuer des transactions à des moments inopportuns. Avec des investissements liquides qui devraient représenter environ 30 % des actifs sous gestion et avec l'approche de gestion choisie faisant en sorte que l'échéance moyenne des obligations se rapproche de l'échéance moyenne des sorties de fonds prévues, CRCD peut affirmer que son mode de gestion tient compte de ce risque. De plus, des facilités de crédit sont mises en place afin d'apporter davantage de souplesse dans la gestion des liquidités. CRCD dispose actuellement d'une marge de crédit autorisée de 250 M\$ qui, sous réserve de la margination disponible, pourrait être négociée pour obtenir une augmentation au besoin. Ces facilités de crédit ont été utilisées au cours de l'exercice 2021 afin de palier aux besoins de fonds qui ont excédé les anticipations. Les facilités de crédit ont également été utilisées au cours de l'exercice 2020 afin de faire face à une augmentation importante des demandes de rachat d'actions causée par le contexte de la pandémie.

Compte tenu du solde élevé des actions rachetables de CRCD, des mesures temporaires ont été annoncées par le gouvernement du Québec pour permettre aux actionnaires admissibles de CRCD d'engager leur capital rachetable pour une période additionnelle de sept ans. Avec un montant annuel autorisé de 50 M\$ pour les émissions 2021 et 2022, cette initiative prévoit une plus grande disponibilité de capital au bénéfice des investissements à impact économique québécois en diminuant les besoins de liquidités reliés aux rachats d'actions. Se référer à la section « Souscription » pour les détails.

Rappelons que cette initiative, originalement prévue pour les émissions 2018, 2019 et 2020 à hauteur de 100 M\$ annuellement, a bien été accueillie par les actionnaires alors que toutes les sommes autorisées ont été entièrement écoulees.

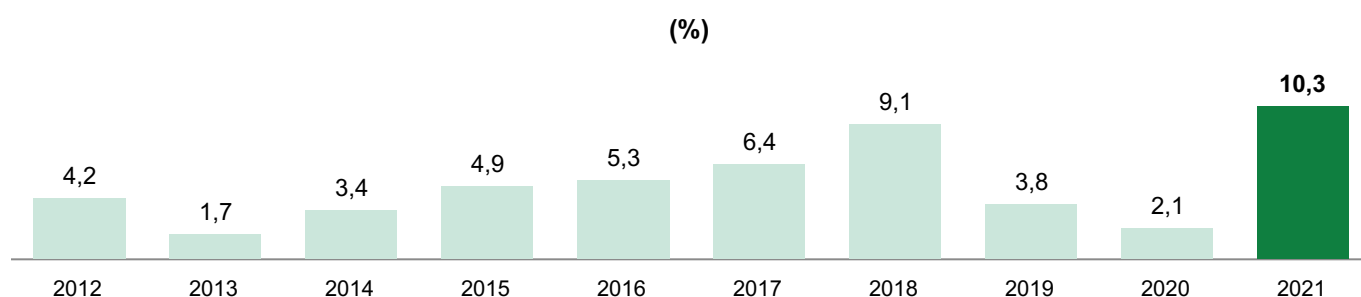
CRCD, de par sa stratégie financière équilibrée, sa marge de crédit autorisée et sa gestion intégrée des risques, dispose des sources de fonds nécessaires pour faire face à ses obligations financières et continuer sa mission au sein des entreprises québécoises.

6.0 Rendement passé

Cette section présente les rendements historiques obtenus par CRCD. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais administratifs de 50 \$ encourus par l'actionnaire ni du crédit d'impôt dont il a bénéficié à la suite de son investissement. Les rendements passés ne sont pas nécessairement indicatifs des rendements futurs.

6.1 Rendement annuel

Le graphique ci-après présente le rendement annuel de CRCD et fait ressortir la variation de son rendement d'une période à l'autre, pour les dix derniers exercices. Ce rendement annuel est calculé en divisant le bénéfice (perte) par action de la période par le prix de l'action au début de la période.



6.2 Rendement composé de l'action ordinaire au 31 décembre 2021

Le rendement composé est calculé sur la base de la variation annualisée du prix de l'action ordinaire sur chacune des périodes indiquées.

10 ANS	7 ANS	5 ANS	3 ANS	1 AN
5,0 %	5,8 %	6,2 %	5,3 %	10,4 %

7.0 Aperçu du portefeuille

7.1 Principaux profils d'investissement

Au 31 décembre 2021, les actifs des portefeuilles d'investissements à impact économique québécois et des autres investissements de CRCD sur la base de la juste valeur se répartissent comme suit :

Profils d'investissement	% de l'actif net
INVESTISSEMENTS À IMPACT ÉCONOMIQUE QUÉBÉCOIS *	
Dette	19,8
Équité	36,8
Fonds externes	1,8
Démarrage et innovations technologiques	10,3
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	0,9
Total - Investissements à impact économique québécois	69,6
AUTRES INVESTISSEMENTS	
Encaisse et instruments de marché monétaire	1,1
Obligations	12,2
Fonds d'actions mondiales	2,4
Fonds d'actions canadiennes	3,9
Fonds immobiliers	3,0
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	6,4
Total - Autres investissements	29,0

* Incluant les contrats de change

L'actif net est composé à 98,6 % des profils d'investissements et 1,4 % des autres éléments d'actifs.

7.2 Principaux investissements détenus

Au 31 décembre 2021, les émetteurs des 25 principaux investissements détenus par CRCD sur la base de la juste valeur sont les suivants :

Émetteurs au 31 décembre 2021	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois – 16 émetteurs *	37,6
Gouvernement du Canada	4,9
Fonds CC&L Q Marché neutre	3,8
Fonds CORE Fiera Immobilier	3,1
Fonds DGIA Marché neutre	2,6
Fiducie du Canada pour l'habitation	2,4
Fonds Desjardins Mondial de dividendes	2,4
Fiducie institutionnelle Fidelity Actions canadiennes à faible volatilité	2,0
FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité	1,9
Province de l'Ontario	1,5

* Les 16 émetteurs représentant collectivement 37,6 % de l'actif net de CRCD sont :

9388-7628 Québec inc.
Avjet Holding inc.
Capital croissance PME II s.e.c.
Desjardins – Innovatech S.E.C.
Desjardins Capital PME s.e.c.
E-Solutions Groupe d'ameublement inc. (anc. Bestar inc.)
Exo-s-inc.
Fonds Qscale s.e.c.
Forages Technic-Eau inc.
Gestion Jérigo inc.
Groupe Gecko Alliance inc.
Groupe Industries Fournier inc.
Groupe Norbec inc.
Groupe Solotech inc.
Resorts Liberté inc.
Sollio Groupe Coopératif

Cet aperçu du portefeuille de CRCD peut être modifié en tout temps en raison des opérations effectuées par CRCD.

Le 10 février 2022

8.0 Rapport de la direction

Le 10 février 2022

Les états financiers individuels de CRCD ainsi que les renseignements financiers contenus dans ce rapport financier annuel sont la responsabilité du conseil d'administration qui délègue à la direction le soin de les préparer.

Afin de s'acquitter de sa responsabilité à l'égard de l'intégrité et de la fidélité des états financiers, la direction s'est assurée que le gestionnaire a mis en place un système de contrôle interne qui donne l'assurance raisonnable que les données financières sont fiables, qu'elles constituent une base adéquate pour la préparation des états financiers et que les éléments d'actif sont convenablement préservés et comptabilisés.

Également, l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins et le chef de la direction financière de CRCD ont attesté que la juste valeur de chacun des investissements à impact économique québécois a été établie selon un processus conforme à celui prévu à la réglementation de l'Autorité des marchés financiers et ont confirmé le caractère raisonnable de la juste valeur globale du portefeuille d'investissements à impact économique québécois.

Le conseil d'administration exerce sa responsabilité à l'égard des états financiers plus particulièrement par le biais de son comité d'audit et de gestion des risques. Ce comité rencontre, en présence et en l'absence des membres de la direction, l'auditeur indépendant désigné par les actionnaires afin de revoir les états financiers, discuter de l'audit et autres sujets connexes et formuler les recommandations appropriées au conseil d'administration. Il examine également le contenu du rapport de gestion afin de s'assurer que les informations qui y sont présentées complètent adéquatement celles figurant aux états financiers.

Les états financiers présentent l'information financière disponible au 10 février 2022. Établis selon les *Normes internationales d'information financière* publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS), ils ont été audités par PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Le conseil d'administration a approuvé ces états financiers individuels ainsi que les informations contenues dans le rapport de gestion. Les renseignements financiers présentés ailleurs dans ce rapport sont conformes aux états financiers individuels de CRCD.

(signé) Yves Calloc'h, CPA, CA

Chef de la direction financière

Capital régional et coopératif Desjardins

États financiers individuels
31 décembre 2021 et 2020
(en milliers de dollars canadiens)



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Capital régional et coopératif Desjardins

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) aux 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de CRCD, qui comprennent :

- les bilans individuels aux 31 décembre 2021 et 2020;
- les états individuels du résultat global pour les exercices terminés à ces dates;
- les états individuels des variations de l'actif net pour les exercices terminés à ces dates;
- les tableaux individuels des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de CRCD conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada. Nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de gestion.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de CRCD à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider CRCD ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de CRCD.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de CRCD;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de CRCD à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener CRCD à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.



Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

/s/PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.¹

Montréal (Québec)
Le 10 février 2022

¹ CPA auditrice, CA, permis de comptabilité publique n° A117693

Bilans individuels

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ordinaires en circulation et l'actif net par action ordinaire)	Notes	Au 31 décembre 2021 \$	Au 31 décembre 2020 \$
ACTIF			
Investissements à impact économique québécois	7	1 796 083	1 298 331
Autres investissements	8	735 584	917 914
Immobilisations incorporelles	10	6 033	7 222
Impôts sur le bénéfice	19	33 452	31 083
Comptes débiteurs	11	20 692	28 910
Encaisse	12	19 116	7 003
		2 610 960	2 290 463
PASSIF			
Passifs financiers	13	1 210	4 645
Impôts sur le bénéfice	19	3 801	4 234
Comptes créditeurs	14	11 246	8 786
		16 257	17 665
ACTIF NET	16	2 594 703	2 272 798
NOMBRE D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION		144 959 191	140 110 229
ACTIF NET PAR ACTION ORDINAIRE		17,90	16,22

Les notes afférentes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers individuels.

Au nom du conseil d'administration de Capital régional et coopératif Desjardins,

(signé) Bernard Bolduc, B.A.A. Finance, IA S.A, administrateur

(signé) Jean-Guy Senécal, FCPA, FCA, B.A.A., administrateur

États individuels du résultat global

Pour les exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et le bénéfice net par action ordinaire)	Notes	2021 \$	2020 \$
PRODUITS			
Intérêts	7 et 8	28 410	25 122
Dividendes et distributions		39 208	22 656
Frais d'administration		333	455
		67 951	48 233
GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS			
Réalisés		48 480	77 606
Non réalisés		163 795	(39 135)
		212 275	38 471
TOTAL DES PRODUITS ET DES GAINS SUR INVESTISSEMENTS		280 226	86 704
CHARGES			
Frais de gestion		26 168	21 321
Autres frais d'exploitation	18	8 573	5 160
Services aux actionnaires	18	11 147	11 270
		45 888	37 751
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS		234 338	48 953
Impôts sur le bénéfice (recouvrement)	19	(138)	2 524
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE		234 476	46 429
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES		140 551 094	137 788 362
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE		1,67	0,34

Les notes afférentes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers individuels.

États individuels des variations de l'actif net

Pour les exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens)	Capital-actions (note 16)						Bénéfices non répartis	Actif net
	Actions « Émission » ⁽¹⁾		Actions « Échange » ⁽¹⁾		Total			
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$	\$	\$
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2020	126 847 667	1 523 336	13 262 562	198 918	140 110 229	1 722 254	550 544	2 272 798
Bénéfice net de l'exercice	—	—	—	—	—	—	234 476	234 476
Opérations sur le capital-actions								
Émission d'actions ordinaires	8 017 183	140 155	—	—	8 017 183	140 155	—	140 155
Rachat d'actions ordinaires ⁽²⁾	(3 136 784)	(33 681)	(31 437)	(472)	(3 168 221)	(34 153)	(18 573)	(52 726)
Échange d'actions ordinaires	(6 626 127)	(68 506)	6 626 127	99 855	—	31 349	(31 349)	—
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2021	125 101 939	1 561 304	19 857 252	298 301	144 959 191	1 859 605	735 098	2 594 703
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2019	131 551 585	1 529 277	13 297 742	199 445	144 849 327	1 728 722	579 744	2 308 466
Bénéfice net de l'exercice	—	—	—	—	—	—	46 429	46 429
Opérations sur le capital-actions								
Émission d'actions ordinaires	9 278 358	139 842	—	—	9 278 358	139 842	—	139 842
Rachat d'actions ordinaires ⁽²⁾	(13 988 260)	(145 842)	(29 196)	(435)	(14 017 456)	(146 277)	(75 662)	(221 939)
Échange d'actions ordinaires	5 984	59	(5 984)	(92)	—	(33)	33	—
SOLDE AU AU 31 DÉCEMBRE 2020	126 847 667	1 523 336	13 262 562	198 918	140 110 229	1 722 254	550 544	2 272 798

⁽¹⁾ Actions « Émission » désignent les actions ordinaires de catégorie A « Émission » et Actions « Échange » désignent les actions ordinaires de catégorie B « Échange »; collectivement appelées actions ordinaires.

⁽²⁾ Ces données ne tiennent pas compte des demandes de rachat effectuées dans les 30 jours suivant la date de souscription.

Les notes afférentes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers individuels.

Tableaux individuels des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens)	2021 \$	2020 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Bénéfice net de l'exercice	234 476	46 429
Ajustements sans effet sur la trésorerie		
Pertes (gains) sur investissements	(212 275)	(38 471)
Amortissement des primes et des escomptes sur les autres investissements	(880)	(1 178)
Amortissement des immobilisations incorporelles	3 019	1 390
Impôts différés	(3 726)	4 066
Intérêts capitalisés et autres éléments hors caisse	(3 861)	(5 537)
Variation des actifs et des passifs opérationnels		
Impôts sur le bénéfice recouvrés	924	1 403
Comptes débiteurs	(1 537)	181
Comptes créditeurs	2 647	160
Acquisition d'investissements à impact économique québécois	(514 382)	(174 806)
Produit de la cession d'investissements à impact économique québécois	220 862	152 942
Acquisition d'autres investissements	(944 825)	(935 230)
Produit de la cession d'autres investissements	1 138 652	1 009 716
	(80 906)	61 065
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 830)	(4 146)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Émission d'actions ordinaires	140 155	139 842
Rachat d'actions ordinaires	(52 726)	(221 939)
	87 429	(82 097)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	4 693	(25 178)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	21 602	46 780
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE	26 295	21 602
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	20 553	18 115
Dividendes et distributions reçus	21 947	22 140
Impôts sur les bénéfices recouvrés (payés)	(2 665)	2 945

Les notes afférentes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers individuels.

Notes afférentes aux états financiers individuels

Note 1 – Loi constitutive, administration et investissements

Loi constitutive

Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) est constitué par une loi sanctionnée par l'Assemblée nationale du Québec (R.L.R.Q. c. C-6.1) (la « Loi »), et est réputé avoir été constitué par dépôt de statuts le 1^{er} juillet 2001. CRCD a commencé ses activités le 5 novembre 2001 et est une personne morale à fonds social. CRCD a comme place d'affaires le 2, complexe Desjardins, tour Est, bureau 1717, Montréal (Québec), Canada, et son siège social est situé au 100, rue des Commandeurs, Lévis (Québec), Canada.

Administration

Les activités de CRCD sont administrées par un conseil d'administration composé de 13 membres. Des changements à la gouvernance de CRCD ont été apportés comme le prévoyait la « Loi concernant principalement la mise en œuvre de certaines dispositions des discours sur le budget du 17 mars 2016, du 28 mars 2017, du 27 mars 2018 et du 21 mars 2019 » (LQ 2020 c.5) sanctionnée par l'Assemblée nationale du Québec le 17 mars 2020. Ainsi, depuis l'assemblée générale annuelle du 26 mars 2021, le conseil d'administration se compose comme suit :

- six membres nommés par la présidence de la Fédération des caisses Desjardins du Québec;
- trois membres élus par l'assemblée générale des actionnaires;
- trois membres nommés par les neuf membres nommés précédemment, dont une personne que ces membres jugent représentative des coopératives admissibles et une autre des autres entités admissibles décrites dans la Loi; et
- un administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins nommé par les douze administrateurs.

Investissements

CRCD peut faire des investissements avec ou sans garantie ou cautionnement, principalement dans des entités admissibles. Les entités admissibles comprennent une coopérative admissible et une société ou une personne morale qui exploite activement une entreprise dont la majorité des employés résident au Québec et dont l'actif est inférieur à 100 M\$, ou l'avoir net, inférieur ou égal à 50 M\$. L'investissement est généralement prévu pour une durée de trois à vingt ans.

CRCD peut investir jusqu'à 5 % de son actif (tel qu'il est établi sur la base de la dernière évaluation d'experts-comptables) dans une même entreprise ou une coopérative admissible. Ce pourcentage peut être porté jusqu'à 10 % pour permettre à CRCD d'acquérir des titres d'une entité faisant des affaires au Québec, mais qui n'est pas une entité admissible. Dans un tel cas, CRCD ne peut, directement ou indirectement, acquérir ni détenir des actions représentant plus de 30 % des droits de vote pouvant être exercés en toutes circonstances.

En vertu de la Loi, d'autres investissements peuvent se qualifier comme étant admissibles, tels les investissements dans certains fonds d'investissement, si les conditions spécifiques prévues par la Loi sont respectées.

Les investissements admissibles de CRCD, selon la définition donnée par la Loi, doivent représenter, en moyenne, au moins 65 % de l'actif net moyen de CRCD de l'année précédente.

De plus, une partie représentant au moins 35 % de ce pourcentage doit être investie dans des entités situées dans les régions ressources du Québec ou dans des coopératives admissibles, selon la définition de la Loi.

Si au terme d'un exercice, une de ces cibles n'est pas atteinte, l'émission de capital autorisée pourrait être réduite pour la période de capitalisation suivant la fin de cet exercice. Au 31 décembre 2021 et 2020, les cibles ont été atteintes.

Note 2 – Mode de présentation

Déclaration de conformité

CRCD a établi les présents états financiers individuels (les « états financiers ») conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ces états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 10 février 2022.

Base d'évaluation

Ces états financiers ont été préparés sur la base de la juste valeur, sauf en ce qui concerne l'encaisse, les comptes débiteurs, les comptes créditeurs, les immobilisations incorporelles ainsi que les impôts, qui sont évalués au coût amorti et au coût.

Entité d'investissement

CRCD compte plusieurs actionnaires qui ne lui sont pas liés et détient plusieurs investissements directement et indirectement dans des fonds sous-jacents. Les participations dans CRCD sont sous forme d'actions rachetables, sujettes à certaines conditions, qui sont présentées dans l'actif net, conformément à l'exemption visant les titres d'instruments remboursables au gré de l'actionnaire selon la Norme comptable internationale IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*.

CRCD a conclu qu'il constitue une entité d'investissement selon l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, car il obtient des fonds de plusieurs actionnaires, prend l'engagement auprès de ceux-ci de gérer les fonds dans le but d'apporter du rendement sur le capital, et mesure et évalue la performance de ses investissements sur une base de juste valeur. Conséquemment, CRCD ne prépare pas d'états financiers consolidés, et les investissements dans les filiales et les entités associées présentés dans les investissements à impact économique québécois sont comptabilisés à la juste valeur.

Monnaie de présentation et monnaie fonctionnelle

Ces états financiers individuels sont exprimés en dollars canadiens, cette monnaie étant également la monnaie fonctionnelle de CRCD. Les chiffres présentés dans les tableaux des notes afférentes sont en milliers de dollars, sauf indication contraire. Le symbole M\$ est utilisé pour désigner les millions de dollars.

Note 3 – Principales méthodes comptables

a) Instruments financiers

CRCD comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. Les achats ou les ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

Classement et évaluation

Les actifs financiers sont classés en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que du modèle économique en vertu duquel ils sont détenus.

Caractéristiques des flux de trésorerie contractuels

Pour que le critère lié aux caractéristiques des flux de trésorerie soit respecté aux fins du classement d'un actif financier, il faut que les flux de trésorerie liés à cet actif correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû. Le principal correspond généralement à la juste valeur de l'actif financier lors de sa comptabilisation initiale. L'intérêt consiste principalement en une contrepartie pour la valeur temps de l'argent et le risque de crédit associés au principal restant dû sur une période donnée.

Modèles économiques

Les modèles économiques que suit CRCD sont déterminés d'une manière qui reflète la façon dont les groupes d'actifs financiers sont gérés en vue d'atteindre un objectif économique donné. Les modèles économiques représentent la manière dont CRCD gère ses actifs financiers afin de produire des flux de trésorerie, c'est-à-dire qu'ils reflètent si les flux de trésorerie découleront de la perception des flux de trésorerie contractuels, de la vente des actifs financiers ou des deux. Les modèles économiques établis par CRCD se définissent comme suit :

- Détenus pour percevoir les flux de trésorerie contractuels : L'objectif de détention des actifs financiers est la perception des flux de trésorerie contractuels;
- Détenus pour percevoir les flux de trésorerie contractuels et vendre : L'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et par la vente des actifs financiers; et
- Autres modèles économiques : L'objectif ne cadre avec aucun des modèles économiques susmentionnés.

Le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers de CRCD se résument comme suit :

- Les investissements à impact économique québécois, les autres investissements et les montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net puisque leur détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de gérer et d'évaluer la performance des investissements sur une base de la juste valeur.
- L'encaisse et les comptes débiteurs sont évalués au coût amorti, qui se rapproche de leur juste valeur, puisque leur détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de percevoir les flux de trésorerie contractuels et qu'ils répondent aux critères du test des caractéristiques des flux contractuels correspondant uniquement à des remboursements de capital et d'intérêt.
- Les comptes créditeurs sont classés et évalués au coût amorti, qui se rapproche de leur juste valeur tandis que les passifs financiers sont désignés à la juste valeur par le biais du résultat net. Les passifs financiers sont décomptabilisés à l'extinction de l'obligation, soit à la date où l'obligation précisée au contrat est éteinte, annulée ou expirée.
- Les garanties et cautionnements sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net, ainsi toute plus-value (moins-value) qui en résulte est comptabilisée aux états individuels du résultat global sous la rubrique « Gains (pertes) sur investissements ».

Note 3 – Principales méthodes comptables (suite)

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Juste valeur des actifs et des passifs négociés sur des marchés

La juste valeur des actifs et des passifs négociés sur des marchés considérés comme actifs est basée sur le prix coté situé entre le cours acheteur et le cours vendeur qui reflète le mieux la juste valeur selon les circonstances. Dans certains cas, si le marché n'est pas considéré comme actif, le dernier prix coté situé entre le cours vendeur et le cours acheteur peut être ajusté pour refléter adéquatement la juste valeur.

Juste valeur des actifs et des passifs qui ne sont pas négociés sur des marchés

Lorsque des actifs et des passifs ne sont pas négociés sur des marchés, la juste valeur est déterminée à partir de techniques d'évaluation choisies selon certains critères déterminés et en fonction des conditions qui prévalent sur les marchés à chaque date de présentation de l'information financière. Les principaux instruments financiers qui ne sont pas négociés sur des marchés sont inclus dans les investissements à impact économique québécois. Les techniques utilisées se basent sur des principes d'évaluation comportant des lignes directrices généralement utilisées dans l'industrie par les professionnels en évaluation d'entreprise. Ces principes d'évaluation sont approuvés par le conseil d'administration de CRCD. La méthode d'évaluation employée pour un instrument financier donné est généralement la même d'une période à l'autre, sauf dans les cas où un changement aboutit à des estimations plus précises de la juste valeur. Comme le contexte propre à chaque entité sous-jacente à ces instruments financiers est en constante évolution, des changements de techniques d'évaluation se produisent à chaque période de présentation de l'information financière.

Prêts et avances, actions non participantes

La juste valeur des prêts et avances ainsi que des actions non participantes est déterminée par l'actualisation des flux monétaires contractuels qui devraient être perçus par CRCD en utilisant un taux d'actualisation qui reflète le rendement qu'il exigerait compte tenu du risque de crédit de l'entité.

Note 3 – Principales méthodes comptables (suite)

b) Évaluation de la juste valeur (suite)

Actions participantes

La principale technique utilisée pour déterminer la juste valeur des actions participantes est celle de la capitalisation des flux monétaires. Les deux principales variables utilisées dans cette technique sont le flux monétaire caractéristique et le taux de capitalisation. Pour déterminer le flux monétaire caractéristique, une estimation des flux monétaires récurrents est effectuée à partir des résultats historiques de l'entité et/ou de ses prévisions financières. Par la suite, un facteur de pondération est appliqué à chacun des flux retenus afin de refléter sa probabilité de réalisation. Le taux de capitalisation utilisé pour capitaliser le flux caractéristique ainsi obtenu reflète la façon selon laquelle l'entité pourrait financer ses opérations et les risques afférents à la réalisation de ce flux caractéristique.

Lorsque le prix d'une transaction récente négocié entre des parties non liées dans des conditions normales de concurrence est disponible, cette technique d'évaluation est retenue. Il peut être aussi approprié d'utiliser une technique basée sur une offre d'achat reçue d'un tiers lorsque celle-ci est jugée sérieuse et crédible. Un jugement est nécessaire afin de déterminer si la juste valeur de cette transaction récente ou de l'offre d'achat représente la meilleure indication de la juste valeur à la date d'évaluation. La période pendant laquelle il est jugé approprié de faire référence à une transaction passée ou à une offre d'achat dépend des circonstances propres à chaque investissement.

Une autre technique d'évaluation utilisée est celle de l'actif net redressé qui consiste à réévaluer l'ensemble des actifs et des passifs qui se trouvent au bilan de l'entité ou du fonds à leur juste valeur à la date de l'évaluation. Les principaux redressements effectués sont ceux liés à la juste valeur des actifs et des passifs, aux nouvelles informations disponibles et aux événements importants survenus entre la date du bilan de l'entité ou du fonds et la date d'évaluation.

Fonds d'actions mondiales, fonds d'actions canadiennes, fonds immobiliers et fonds de stratégies d'actions neutres au marché

Les participations en fonds d'actions mondiales, fonds d'actions canadiennes, fonds immobiliers et fonds de stratégies d'actions neutres au marché sont inscrites à leur juste valeur. La juste valeur représente l'actif net par part, tel qu'elle est établie par les fonds en date du bilan.

Garanties et cautionnements

Les garanties et cautionnements sont des garanties de pertes accordées aux créanciers de l'entreprise en portefeuille. Lorsqu'il est probable qu'un montant devra être déboursé par CRCD relativement à une garantie ou un cautionnement qu'il a accordé, une moins-value équivalente à l'estimation du montant à assumer sera comptabilisée à titre de passif.

Billet

Le billet à recevoir est lié à un investissement à impact économique québécois et est comptabilisé à la juste valeur, qui correspond à la somme que CRCD aurait à recevoir en vertu de l'entente contractuelle sous-jacente à ce billet à la date de présentation de l'information financière.

Passifs financiers

Les passifs financiers sont liés à certains investissements à impact économique québécois et sont comptabilisés à leur juste valeur, qui correspond à la somme que CRCD aurait à verser en vertu des ententes contractuelles sous-jacentes à ces passifs financiers à la date de présentation de l'information financière.

Note 3 – Principales méthodes comptables (suite)

b) Évaluation de la juste valeur (suite)

Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois

La juste valeur des montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois est déterminée selon la méthode d'actualisation des flux monétaires contractuels et prend notamment en considération le risque de crédit du débiteur. Généralement, l'estimation des montants à recevoir et du moment de leur recouvrement dépend d'événements futurs ou de la réalisation de certaines conditions.

c) Immobilisations incorporelles

Le développement informatique est essentiellement composé des coûts relatifs au développement d'applications pouvant être utilisées à l'interne ou pour fournir des services aux actionnaires. Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées initialement au coût. Après la comptabilisation initiale, les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût, diminuées, le cas échéant, de l'amortissement cumulé et des pertes de valeur. Ces coûts sont capitalisés lorsque la phase de développement de l'application commence. Les dépenses engagées avant cette phase sont comptabilisées en charges.

Les immobilisations incorporelles sont amorties en fonction de leur durée d'utilité déterminée selon la méthode et la durée suivante :

Incorporelles	Méthode	Durée
Développement informatique	linéaire	3 ans

L'amortissement des immobilisations incorporelles commence dès qu'elles sont prêtes à être mises en service. La méthode d'amortissement et leurs durées d'utilité sont révisées au moins une fois par année. Tout changement est comptabilisé de manière prospective comme un changement d'estimation comptable.

Dépréciation des immobilisations

La valeur comptable des immobilisations incorporelles est revue à chaque date de présentation de l'information financière afin de déterminer s'il existe des indications qu'un actif a subi une perte de valeur. Si de telles indications existent, la valeur recouvrable de l'actif est estimée. Pour les immobilisations incorporelles qui ne sont pas encore prêtes à être utilisées, un test de dépréciation annuel est effectué en comparant leur valeur comptable à leur valeur recouvrable.

d) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de l'encaisse et des instruments de marché monétaire dont l'échéance au moment de l'acquisition est inférieure à 90 jours.

Note 3 – Principales méthodes comptables (suite)

e) Capital-actions

Les actions ordinaires de CRCD sont rachetables au gré de l'actionnaire, soumises à certaines conditions, et constituent donc des passifs financiers. Elles sont toutefois présentées dans l'actif net, car elles possèdent toutes les caractéristiques suivantes :

- Elles accordent à l'actionnaire le droit à une quote-part de l'actif net de CRCD en cas de liquidation de celui-ci;
- Elles appartiennent à une catégorie qui est subordonnée à toutes les autres catégories d'instruments de CRCD;
- Elles possèdent des caractéristiques identiques à tous les autres instruments de cette catégorie;
- À l'exception de l'obligation contractuelle pour CRCD de racheter ou de rembourser l'instrument en trésorerie ou à partir d'un autre actif financier, elles n'incluent pas l'obligation contractuelle de remettre de la trésorerie ou un autre actif financier à une autre entité, ni d'échanger des actifs financiers ou des passifs financiers avec une autre entité dans des conditions potentiellement défavorables à CRCD; il ne s'agit pas non plus d'un contrat qui sera ou qui peut être réglé en actions de CRCD; et
- Le total des flux de trésorerie attendus attribuables aux actions, sur leur durée de vie, est basé essentiellement sur le résultat net, la variation de l'actif net comptabilisé ou la variation de la juste valeur de l'actif net comptabilisé et non comptabilisé de CRCD sur la durée de vie des actions (à l'exclusion de l'effet des actions).

f) Constatation des produits

Intérêts

Pour les investissements à impact économique québécois, les intérêts sont comptabilisés au taux contractuel lorsque leur encaissement est raisonnablement assuré. Pour les autres investissements, les intérêts sont comptabilisés selon la méthode du taux d'intérêt effectif. L'amortissement des primes et des escomptes selon cette méthode est enregistré aux états individuels du résultat global, sous la rubrique « Intérêts ».

Dividendes et distributions

Les dividendes sont comptabilisés à la date d'inscription aux registres des actionnaires et lorsqu'ils sont déclarés par les sociétés émettrices des actions ou encaissés.

Les distributions sont comptabilisées lorsqu'elles sont déclarées par les fonds du portefeuille des autres investissements.

Frais d'administration

Les frais d'administration sont comptabilisés lors de la première souscription d'un actionnaire et lors de la fermeture du compte par celui-ci.

Note 3 – Principales méthodes comptables (suite)

f) Constatation des produits (suite)

Gains et pertes

Les gains et les pertes réalisés sur les investissements sont comptabilisés au moment de la vente et correspondent à l'écart entre le produit de la cession et le coût. Les variations de la juste valeur des montants à recevoir sur les cessions d'investissements sont considérées comme un ajustement du produit de cession et sont donc comptabilisées comme gains et pertes réalisés. Les gains et les pertes réalisés sur un passif financier sont comptabilisés lorsque celui-ci est payé et correspondent à l'écart entre le montant payé par CRCD en règlement du passif financier et la valeur initiale. Ces gains et ces pertes ne prennent pas en compte les gains et les pertes non réalisés des exercices précédents, lesquels sont renversés et pris en compte dans les gains et les pertes non réalisés de l'exercice en cours.

g) Devise fonctionnelle et conversion de devises

Les éléments d'actif et de passif monétaires libellés en devises sont convertis en dollars canadiens, soit la devise fonctionnelle de CRCD, au cours de change en vigueur à la date de clôture de la période de présentation de l'information financière. Les produits et les charges sont convertis au cours de change à la date de transaction. Les plus-values ou les moins-values, réalisées ou non, sur les investissements résultant de ces conversions sont comptabilisées aux états individuels du résultat global sous la rubrique « Gains (pertes) sur investissements ». Pour les autres actifs et passifs monétaires libellés en devises, les variations liées à la conversion des devises sont présentées dans les « Autres frais d'exploitation » aux états individuels du résultat global. CRCD a recours à des contrats de change qui visent la couverture systématique du risque de devises relatif aux actifs évalués en devises, à moins que celui-ci ne fasse partie du rendement attendu à long terme de certaines catégories d'actifs. CRCD a choisi de ne pas appliquer la comptabilité de couverture.

h) Impôts

La charge d'impôts sur le bénéfice comprend la charge d'impôts exigibles et la charge d'impôts différés. Les impôts sur le bénéfice sont comptabilisés aux états individuels du résultat global, sauf s'ils concernent des éléments qui ont été comptabilisés hors résultat directement aux états individuels des variations de l'actif net. Dans ce cas, les impôts sur le bénéfice sont aussi comptabilisés hors résultat directement dans l'actif net.

L'impôt exigible est le montant de l'impôt sur le bénéfice payable au titre du bénéfice imposable de la période, calculé selon les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la clôture de la période de présentation de l'information financière et tout ajustement de l'impôt à payer à l'égard des périodes antérieures.

L'impôt différé est comptabilisé au titre des différences temporelles survenant entre les bases fiscales des actifs et des passifs et leurs valeurs comptables dans les états financiers, sauf ceux liés aux gains latents décrits au paragraphe suivant. L'impôt différé est calculé sur une base non actualisée au moyen des taux d'impôt et des réglementations fiscales qui ont été adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture et dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle l'actif d'impôt différé sera réalisé ou le passif d'impôt différé sera réglé. Un actif d'impôt différé est comptabilisé seulement dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable futur, auquel les différences temporelles pourront être imputées, sera disponible.

Note 3 – Principales méthodes comptables (suite)

h) Impôts (suite)

CRCD est assujéti à l'impôt fédéral et à l'impôt provincial sur son bénéfice. Il est également assujéti aux règles d'impôts applicables aux sociétés de placement à capital variable. Aux fins de l'impôt fédéral, CRCD peut, entre autres, obtenir le remboursement de son impôt payé sur ses gains en capital en procédant au rachat de ses actions. CRCD se considère, en substance, comme exempté des impôts fédéraux sur le bénéfice liés aux gains (pertes) en capital aux fins de l'application des IFRS et, par conséquent, ne constate aucun impôt différé relié aux gains (pertes) latents sur les investissements et aux recouvrements latents découlant des mécanismes fiscaux liés à l'impôt en main remboursable au titre des gains en capital. Aux fins de l'impôt provincial, les gains (pertes) en capital réalisés ne sont pas imposables (déductibles).

i) Bénéfice net par action ordinaire

Le bénéfice net par action ordinaire est obtenu en divisant le bénéfice net par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Note 4 – Jugements significatifs, estimations et hypothèses

La préparation des états financiers conformément aux IFRS exige que CRCD exerce des jugements et ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés de certains actifs, passifs, produits et charges ainsi que sur l'information connexe. Des modifications apportées aux hypothèses peuvent avoir une incidence importante sur les états financiers de la période au cours de laquelle ces hypothèses ont été modifiées. CRCD estime que les hypothèses utilisées sont appropriées et que ses états financiers individuels présentent, par conséquent, une image fidèle de sa situation financière et de ses résultats.

La principale méthode comptable qui a nécessité que CRCD porte des jugements subjectifs ou complexes, souvent sur des questions de nature incertaine, concerne l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs qui ne sont pas négociés sur des marchés.

Un jugement important est posé sur les hypothèses utilisées dans les techniques d'évaluation. Bien que, dans la mesure du possible, ces techniques fassent appel à des données observables, la juste valeur est également établie au moyen de données et d'estimations internes (données non observables) qui tiennent compte des caractéristiques propres à l'instrument financier ainsi que de tout facteur pertinent pour l'évaluation. L'utilisation de données non observables requiert le recours au jugement de la part de CRCD afin que celles-ci reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer la juste valeur à partir de la meilleure information disponible dans les circonstances. CRCD considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. La juste valeur reflète les conditions du marché à une date donnée et, pour cette raison, peut ne pas être représentative des justes valeurs futures.

Conformément aux exigences contenues dans le *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement* mis en place par l'Autorité des marchés financiers (AMF), CRCD a mis en œuvre divers contrôles et procédures afin de s'assurer que l'évaluation des instruments financiers est appropriée et fiable. Les évaluations sont préparées par une équipe d'évaluateurs qualifiés qui s'appuient sur un processus structuré comportant plusieurs étapes de validation et de révision. Un comité d'évaluation de portefeuilles (CEP), formé majoritairement de membres qui sont des évaluateurs qualifiés indépendants, passe en revue semestriellement toute l'information pertinente concernant les évaluations du portefeuille d'investissements à impact économique québécois, afin de fournir une assurance raisonnable que le processus d'évaluation respecte les exigences réglementaires. De plus, un comité d'audit et de gestion des risques surveille le risque de non-conformité aux règles d'évaluation de portefeuille. En cas de non-conformité, le CEP en serait informé.

Note 4 – Jugements significatifs, estimations et hypothèses (suite)

COVID-19 – jugements significatifs, estimations et hypothèses

Étant donné qu'en date des présents états financiers l'évolution et les répercussions liés à la pandémie de la COVID-19 demeurent toujours incertaines, la situation continue d'apporter quelques incertitudes au niveau des hypothèses retenues. Bien que les techniques d'évaluation utilisées par CRCD pour déterminer la juste valeur des investissements à impact économique québécois qui ne sont pas négociés sur un marché actif soient demeurées essentiellement les mêmes, il existe un risque que les hypothèses utilisées et les projections retenues par CRCD puissent différer des résultats réels, ce qui pourrait occasionner une certaine volatilité de la juste valeur des instruments financiers et de l'actif net au cours des prochains semestres.

Note 5 – Modifications comptables futures

Il n'y a aucune norme comptable publiée par l'IASB qui n'est pas encore en vigueur au 31 décembre 2021 et qui pourrait avoir une incidence significative sur les états financiers de CRCD.

Note 6 – Risques associés aux instruments financiers

Les risques associés aux instruments financiers ayant une incidence sur la situation financière de CRCD sont discutés en détail dans les sections « Risque de marché », « Risque de crédit et de contrepartie », « Risque de concentration » et « Risque de liquidité » du rapport de gestion de CRCD, qui font partie intégrante des états financiers individuels audités.

Note 7 – Investissements à impact économique québécois

Le Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois peut être obtenu sur demande en écrivant au lieu d'affaires de CRCQ ou en consultant son site Internet, à l'adresse www.capitalregional.com et sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Ce relevé ne fait pas partie intégrante des états financiers.

	Au 31 décembre 2021		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Non garantis			
Actions ordinaires	473 766	149 227	622 993
Actions privilégiées	304 397	97 212	401 609
Parts de fonds	290 240	116 379	406 619
Prêts et avances	357 454	(6 454)	351 000
Billet ⁽¹⁾	125	1 764	1 889
Garantis			
Prêts et avances	14 641	(2 668)	11 973
Total	1 440 623	355 460	1 796 083

	Au 31 décembre 2020		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Non garantis			
Actions ordinaires	365 070	33 014	398 084
Actions privilégiées	312 033	66 994	379 027
Parts de fonds	254 357	93 455	347 812
Prêts et avances	154 473	(1 289)	153 184
Billet ⁽¹⁾	2 990	(72)	2 918
Garantis			
Prêts et avances	19 132	(1 826)	17 306
Total	1 108 055	190 276	1 298 331

⁽¹⁾ Le 28 septembre 2017, CRCQ s'est engagé à investir sous la forme d'un billet, un montant maximum de 5,0 M\$ dans le fonds Desjardins - Innovatech S.E.C. (DI) qui utilisera cette somme pour effectuer des investissements à impact économique québécois. Ce billet contient une clause selon laquelle le montant à recevoir par CRCQ sera équivalent à la juste valeur de l'investissement effectué par DI. Le produit reçu par DI lors d'une disposition partielle ou complète de l'investissement sera entièrement remis à CRCQ et viendra réduire du même montant le billet à recevoir.

Les investissements à impact économique québécois incluent des investissements évalués en dollars américains pour une juste valeur en dollars canadiens de 162,2 M\$ (72,8 M\$ au 31 décembre 2020) et des investissements évalués en euros pour une juste valeur en dollars canadiens de 25,2 M\$ (11,8 M\$ au 31 décembre 2020).

Les ententes relatives aux investissements à impact économique québécois peuvent comporter des clauses prévoyant des options de conversion et de rachat.

Les prêts et avances portent intérêt au taux moyen pondéré de 7,6 % (8,0 % au 31 décembre 2020). Pour la quasi-totalité des prêts et avances portant intérêt, le taux d'intérêt est fixe. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, les produits d'intérêts comptabilisés selon le taux contractuel sont de 19,8 M\$ (13,1 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020). La variation de la juste valeur des prêts et avances est imputable à l'évolution des taux exigés sur ces types de produits et à la variation du risque de crédit.

Les prêts et avances ont une durée moyenne résiduelle de 5,7 années (4,3 années au 31 décembre 2020), et la juste valeur de ces prêts et avances échéant dans moins d'un an est de 15,4 M\$ (13,4 M\$ au 31 décembre 2020).

Note 7 – Investissements à impact économique québécois (suite)

Répartition des investissements et des engagements par secteur d'activité

La répartition des investissements et des engagements par secteur d'activité s'établit comme suit :

Secteur d'activité	Au 31 décembre 2021				Total \$
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	
Investissements, au coût	645 550	394 334	110 374	290 365	1 440 623
Gain (perte) non réalisé	169 923	59 290	8 104	118 143	355 460
Juste valeur	815 473	453 624	118 478	408 508	1 796 083
Fonds engagés mais non déboursés ⁽¹⁾	52 100	20 552	2 416	114 105	189 173
Garanties et cautionnements ^{(1) (2)}	3 724	6 233	—	—	9 957
Total	871 297	480 409	120 894	522 613	1 995 213

Secteur d'activité	Au 31 décembre 2020				Total \$
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	
Investissements, au coût	584 520	214 474	51 714	257 347	1 108 055
Gain (perte) non réalisé	79 896	21 757	(4 760)	93 383	190 276
Juste valeur	664 416	236 231	46 954	350 730	1 298 331
Fonds engagés mais non déboursés ⁽¹⁾	13 242	11 050	4 965	202 512	231 769
Garanties et cautionnements ^{(1) (2)}	224	6 233	—	—	6 457
Total	677 882	253 514	51 919	553 242	1 536 557

⁽¹⁾ Les fonds engagés, mais non déboursés, ainsi que les garanties et cautionnements n'apparaissent pas au bilan.

⁽²⁾ En vertu de l'article 22 de sa loi constitutive, lorsque CRCD fait un investissement sous la forme d'une garantie ou d'un cautionnement, il doit établir et maintenir pour la durée d'un tel investissement une réserve équivalente à au moins 50 % de sa valeur. Cette réserve est constituée à même les Autres investissements.

Garanties et cautionnements

Au 31 décembre 2021, CRCD a consenti des garanties d'un montant total de 10,0 M\$ (6,5 M\$ au 31 décembre 2020), dans le cadre de cautions adossées à des prêts octroyés à des entreprises dans lesquelles CRCD a investi. Ces garanties ne peuvent être invoquées que dans le cas où une entreprise ne respecterait pas ses obligations contractuelles. La durée de ces cautions est de deux à cinq ans.

Au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020, aucun montant n'a été comptabilisé dans les passifs à titre de provision pour perte découlant de ces cautionnements consentis.

Note 7 – Investissements à impact économique québécois (suite)

Fonds engagés, mais non déboursés

Les fonds engagés, mais non déboursés, représentent les investissements qui ont déjà été convenus et pour lesquels des montants ont été engagés par CRCD, mais non encore déboursés à la date de présentation de l'information financière. Les débours futurs sont assujettis au respect de certaines conditions. En supposant que les conditions seront respectées, l'échéancier estimé des paiements exigibles au cours des prochains exercices terminés les 31 décembre est le suivant :

2022 \$	2023 \$	2024 \$	2025 \$	2026 et après \$	Total \$
133 763	32 272	6 684	5 193	11 261	189 173

Investissements dans les filiales et les entités associées

À la suite des analyses quantitatives et qualitatives effectuées, CRCD a déterminé qu'il détient le contrôle (filiales) ou qu'il exerce une influence notable (entités associées) sur le nombre d'entités suivant :

	Au 31 décembre 2021		Au 31 décembre 2020	
	Nombre	Juste valeur \$	Nombre	Juste valeur \$
Filiales				
Entreprises partenaires	7	304 638	7	216 875
Entités associées				
Entreprises partenaires	43	467 080	27	287 097
Fonds	10	381 941	11	326 660

L'établissement principal de ces entités est au Québec et le pays de constitution est le Canada.

Les participations dans le capital-actions des entreprises partenaires sont constituées d'actions ordinaires et d'actions privilégiées. Le pourcentage des titres de participation détenus par CRCD dans chacune de ces entreprises partenaires est de 50 % et plus pour les filiales et se situe entre 2 % et 45 % au 31 décembre 2021 (2 % et 45 % au 31 décembre 2020) pour les entités associées. Au 31 décembre 2021, les droits de vote sont équivalents à la proportion des intérêts détenus à l'exception de deux filiales et trois entités associées (deux filiales au 31 décembre 2020).

Au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020 les participations dans les fonds sont constituées de parts, et le pourcentage de détention varie entre 13 % et 95 %.

Note 8 – Autres investissements

Le Relevé des autres investissements non audité peut être obtenu sur demande en écrivant à la place d'affaires de CRCD ou en consultant son site Internet à l'adresse www.capitalregional.com et sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Ce relevé ne fait pas partie intégrante des états financiers.

	Au 31 décembre 2021		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Obligations			
Fédérales ou garanties	188 915	(104)	188 811
Provinciales, municipales ou garanties	128 527	266	128 793
	317 442	162	317 604
Instrument de marché monétaire ⁽¹⁾	8 322	—	8 322
Contrats de change ⁽²⁾	—	2 340	2 340
Fonds d'actions canadiennes	83 960	17 354	101 314
Fonds d'actions mondiales	58 535	3 403	61 938
Fonds immobiliers	71 343	7 849	79 192
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	156 014	8 860	164 874
Total	695 616	39 968	735 584

	Au 31 décembre 2020		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Obligations			
Fédérales ou garanties	179 829	4 865	184 694
Provinciales, municipales ou garanties	203 529	14 369	217 898
Institutions financières	48 335	3 647	51 982
Sociétés	66 091	6 121	72 212
	497 784	29 002	526 786
Instrument de marché monétaire ⁽¹⁾	31 508	—	31 508
Contrats de change ⁽²⁾	—	719	719
Fonds d'actions canadiennes	60 777	5 813	66 590
Fonds d'actions mondiales	113 463	4 150	117 613
Fonds immobiliers	110 778	957	111 735
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	62 247	716	62 963
Total	876 557	41 357	917 914

Note 8 – Autres investissements (suite)

Répartition des obligations par échéance

	Au 31 décembre 2021			
	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Coût	4 130	3 329	309 983	317 442
Valeur nominale	4 131	3 330	318 225	325 686
Juste valeur	4 130	3 499	309 975	317 604
Taux moyen nominal ⁽³⁾	0,35 %	2,98 %	1,46 %	1,46 %
Taux moyen effectif	0,35 %	2,99 %	1,69 %	1,68 %

	Au 31 décembre 2020			
	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Coût	3 003	13 977	480 804	497 784
Valeur nominale	3 000	13 774	496 197	512 971
Juste valeur	3 011	14 766	509 009	526 786
Taux moyen nominal ⁽³⁾	1,31 %	2,43 %	1,98 %	1,99 %
Taux moyen effectif	0,94 %	2,11 %	2,01 %	2,00 %

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020, les instruments de marché monétaire sont composés principalement de bons du Trésor, de papiers commerciaux et d'acceptations bancaires.

⁽²⁾ Les contrats de change pour vendre un notionnel de 114,0 M\$ US (69,6 M\$ US au 31 décembre 2020) et un notionnel de 15,8 M€ (7,6 M€ au 31 décembre 2020) ont une échéance de trois mois.

⁽³⁾ La quasi-totalité des obligations portent intérêt à taux fixe.

Les autres investissements incluent des investissements qui sont exposés aux monnaies étrangères pour une juste valeur de 61,5 M\$ (111,5 M\$ au 31 décembre 2020).

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, les produits d'intérêts sur les obligations comptabilisés selon le taux d'intérêt effectif sont de 6,7 M\$ (11,5 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020).

Fonds engagés, mais non déboursés

Les fonds engagés, mais non déboursés représentent les investissements qui ont déjà été convenus dans les fonds immobiliers et pour lesquels des montants ont été engagés par CRCD, mais non encore déboursés à la date de présentation de l'information financière. L'échéancier estimé des paiements exigibles au cours des prochains exercices terminés les 31 décembre est le suivant :

2022 \$	2023 \$	2024 \$	2025 \$	2026 et après \$	Total \$
39 313	—	—	—	—	39 313

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

CRCD a catégorisé ses instruments financiers selon les trois niveaux hiérarchiques suivants :

- Niveau 1 : évaluation basée sur les cours (non ajustés) observés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : les données concernant l'actif ou le passif utilisées dans l'évaluation, autres que les cours du marché inclus dans les données d'entrée de niveau 1, sont observables directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);
- Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif utilisées dans l'évaluation ne sont pas fondées sur des données observables de marché (à savoir des données non observables).

Les tableaux qui suivent présentent la répartition des évaluations à la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur aux bilans selon ces trois niveaux :

	Au 31 décembre 2021			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Investissements à impact économique québécois	28 098	—	1 767 985	1 796 083
Autres investissements	645 652	10 740	79 192	735 584
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	9 668	9 668
Total des actifs financiers	673 750	10 740	1 856 845	2 541 335
Passifs financiers	—	—	1 210	1 210
	Au 31 décembre 2020			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Investissements à impact économique québécois	19 396	—	1 278 935	1 298 331
Autres investissements	642 389	163 790	111 735	917 914
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	19 423	19 423
Total des actifs financiers	661 785	163 790	1 410 093	2 235 668
Passifs financiers	—	—	4 645	4 645

Les transferts entre les niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur se font à la date de clôture de la période visée. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2021 (aucun transfert au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020).

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

Instruments financiers classés dans le niveau 3

Les tableaux suivants présentent le rapprochement entre les soldes de début et de fin des instruments financiers classés dans le niveau 3 :

	Au 31 décembre 2021			
	Investissements à impact économique québécois \$	Autres investissements \$	Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois \$	Passifs financiers \$
Juste valeur au 31 décembre 2020	1 278 935	111 735	19 423	(4 645)
Gains (pertes) réalisés	28 867	4 920	4 322	411
Gains (pertes) non réalisés	167 055	6 892	—	—
Acquisitions/émissions	521 041	20 597	2 722	—
Cessions/remboursements	(227 913)	(64 952)	(16 799)	3 024
Juste valeur au 31 décembre 2021	1 767 985	79 192	9 668	(1 210)
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 31 décembre 2021	167 231	6 892	—	—

	Au 31 décembre 2020			
	Investissements à impact économique québécois \$	Autres investissements \$	Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois \$	Passifs financiers \$
Juste valeur au 31 décembre 2019	1 226 090	112 062	23 031	(2 252)
Gains (pertes) réalisés	61 242	—	13 376	(2 393)
Gains (pertes) non réalisés	(39 636)	(3 060)	—	—
Acquisitions/émissions	187 991	2 733	1 336	—
Cessions/remboursements	(156 752)	—	(18 320)	—
Juste valeur au 31 décembre 2020	1 278 935	111 735	19 423	(4 645)
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 31 décembre 2020	(37 086)	(3 060)	—	—

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

Les tableaux suivants présentent les principales techniques et les données utilisées pour évaluer la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3 :

	Au 31 décembre 2021			
	Juste valeur \$	Principales techniques d'évaluation	Données non observables	Intervalles de valeurs des données (moyenne pondérée)
Investissements à impact économique québécois				
Prêts et avances	239 047	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 5,0 % à 16,1 % (8,4 %)
	5 137	Autres ⁽³⁾	—	—
Actions non participantes	129 853	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 6,4 % à 12,6 % (7,8 %)
Actions participantes majoritaires	314 237	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,3 % à 11,7 % (10,2 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 9,9 % à 19,9 % (13,8 %)
	2 488	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	70 585	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	204 422	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,9 % à 19,0 % (10,4 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 6,7 % à 31,3 % (16,4 %)
	283 291	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	82 112	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
	28 305	Autres ⁽³⁾	—	—
Billet	1 889	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	406 619	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	1 767 985			
Autres investissements – Fonds immobiliers	79 192	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
Montant à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	9 668	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 0,3 % à 9,0 % (6,3 %)
Passifs financiers	(1 210)	Diverses	—	

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

	Au 31 décembre 2020			
	Juste valeur \$	Principales techniques d'évaluation	Données non observables	Intervalles de valeurs des données (moyenne pondérée)
Investissements à impact économique québécois				
Prêts et avances	89 133	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 7,0 % à 13,7 % (8,3 %)
	3 527	Autres ⁽³⁾	0	—
Actions non participantes	216 613	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 4,1 % à 12,3 % (6,2 %)
Actions participantes majoritaires	201 584	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 9,1 % à 13,1 % (11,1 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 8,7 % à 14,7 % (11,6 %)
	23 696	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	39 018	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	180 882	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,5 % à 21,2 % (10,2 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 7,3 % à 43,1 % (17,7 %)
	53 281	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	89 560	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
	30 911	Autres ⁽³⁾	-	—
Billet	2 918	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	347 812	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	1 278 935			
Autres investissements – Fonds immobiliers	111 735	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
Montant à recevoir sur les cessions d'investissement à impact économique québécois	19 423	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 0,3 % à 9,0 % (8,2 %)
Passifs financiers	(4 645)	Diverses	—	

(1) En raison des tailles très variées des entités composant le portefeuille, le flux caractéristique est présenté en pourcentage des ventes.

(2) En raison des tailles très variées des entités et des fonds composant le portefeuille, aucun intervalle de valeur des données n'est présenté pour l'actif net de l'entité ou du fonds.

(3) Les autres techniques d'évaluation regroupent notamment les méthodes de marchés comparables, de la valeur de transaction escomptée, de la valeur de rachat et de la valeur de liquidation.

(4) Le billet à recevoir est lié à un investissement à impact économique québécois effectué dans un fonds.

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

Les principales techniques d'évaluation utilisées pour les actions participantes tiennent compte des investissements faits dans une même entité sous forme de prêts et avances ainsi que d'actions non participantes. Conséquemment, la juste valeur des actions participantes inclut ces investissements mixtes.

Sensibilité de la juste valeur aux données non observables

Bien que CRCD considère que les estimations de la juste valeur retenues aux fins des états financiers individuels sont appropriées, l'utilisation d'hypothèses différentes liées aux données non observables pourrait amener des résultats différents.

Prêts et avances, actions non participantes – Actualisation des flux monétaires

De façon générale, une augmentation (diminution) du taux de rendement exigé prise de façon isolée entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur. CRCD juge que l'effet de la substitution d'une ou de plusieurs hypothèses raisonnablement possibles pourrait entraîner une variation du taux de rendement exigé de l'ordre de 0,5 %. Une telle variation du taux de rendement exigé n'aurait toutefois aucune incidence directe significative sur la juste valeur des prêts et avances et des actions non participantes.

Actions participantes – Capitalisation des flux monétaires

Dans le cadre de l'évaluation d'un investissement donné, le recours à des hypothèses différentes liées aux deux données non observables, soit le flux monétaire caractéristique et le taux de capitalisation, pourrait entraîner une augmentation ou une diminution de la juste valeur de cet investissement. Toutefois, il existe des interrelations entre ces deux données non observables. En effet, l'utilisation d'hypothèses différentes liées à l'une de ces données entraîne généralement une révision des hypothèses sous-jacentes à l'autre donnée, limitant ainsi l'incidence sur la juste valeur.

En pratique, CRCD détermine un intervalle des justes valeurs acceptables pour chacun des investissements évalués, et le milieu de celui-ci est généralement retenu aux fins de présentation aux états financiers. En additionnant chacun de ces intervalles, l'écart cumulé entre le haut ou le bas de l'intervalle des justes valeurs acceptables et la juste valeur retenue de l'investissement exprimé en pourcentage de l'actif net de CRCD est de l'ordre de :

	Au 31 décembre 2021 \$	Au 31 décembre 2020 \$
Actions participantes majoritaires	+/- 0,5 %	+/- 0,3 %
Actions participantes minoritaires	+/- 0,6 %	+/- 0,4 %

CRCD est d'avis que le fait de modifier les deux données non observables pour refléter d'autres hypothèses raisonnablement possibles pour chacun des investissements évalués pris individuellement devrait avoir une incidence plus limitée que ce pourcentage sur l'actif net de CRCD.

Actions participantes – Transactions récentes et offres d'achat

Selon ces techniques, la juste valeur des actions participantes est fondée sur une donnée observable, soit le prix d'une transaction récente négociée entre des parties non liées ou le prix d'une offre d'achat reçue. CRCD doit porter un jugement pour déterminer si cette transaction récente est encore représentative de la juste valeur à la date d'évaluation ou si cette offre est sérieuse et crédible. Il peut aussi, au besoin, apporter certains ajustements jugés nécessaires, introduisant ainsi des données non observables dans l'établissement de la juste valeur. Le montant des ajustements est généralement peu significatif comparativement au prix de la transaction retenue ou de l'offre d'achat auquel ils se rapportent. CRCD considère que la juste valeur qu'il aurait pu obtenir en utilisant des hypothèses différentes et raisonnablement possibles dans l'établissement des données non observables n'aurait pas été significativement différente de celle retenue.

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

Parts de fonds – Actif net redressé

Selon cette technique, la juste valeur des parts de fonds est fondée sur une donnée observable, soit l'actif net présenté aux plus récents états financiers audités de chaque fonds détenu et ajusté au besoin pour tenir compte des acquisitions ou des cessions de parts que CRCD a effectuées entre la date des états financiers de chacun de ces fonds et la date d'évaluation. Dans certaines circonstances, CRCD doit apporter certains autres ajustements qui font davantage appel au jugement. CRCD considère que la juste valeur qu'il aurait pu obtenir en utilisant des hypothèses différentes et raisonnablement possibles dans l'établissement des données non observables n'aurait pas été significativement différente de celle retenue.

Autres techniques d'évaluation

La juste valeur des actifs évalués selon d'autres techniques étant limitée, CRCD considère que la juste valeur qu'il aurait pu obtenir en utilisant des hypothèses différentes et raisonnablement possibles dans l'établissement des données non observables n'aurait pas été significativement différente de celle retenue.

Note 10 – Immobilisations incorporelles

	Développement informatique \$
Coût	
Au 31 décembre 2019	4 904
Acquisition	4 146
Au 31 décembre 2020	9 050
Acquisition	1 830
Au 31 décembre 2021	10 880
Amortissement cumulé	
Au 31 décembre 2019	(438)
Amortissement	(1 390)
Au 31 décembre 2020	(1 828)
Amortissement	(3 019)
Au 31 décembre 2021	(4 847)
Valeur nette comptable	
Au 31 décembre 2021	6 033
Au 31 décembre 2020	7 222

Note 11 – Comptes débiteurs

	Au 31 décembre 2021 \$	Au 31 décembre 2020 \$
Intérêts, dividendes et distributions à recevoir sur les investissements	10 757	8 942
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	9 668	19 423
Autres	267	545
Total	20 692	28 910

La variation de la juste valeur des montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois n'est pas imputable aux changements du risque de crédit. Ces montants à recevoir incluent des montants libellés en dollars américains pour une somme de 6,7 M\$ (18,2 M\$ au 31 décembre 2020).

Selon les informations disponibles à la date de clôture et les hypothèses posées sur le moment du recouvrement, CRCQ s'attend à recouvrer des comptes débiteurs d'une valeur de 13,6 M\$ (9,7 M\$ au 31 décembre 2020) au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture.

Note 12 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Au 31 décembre 2021 \$	Au 31 décembre 2020 \$
Encaisse	19 116	7 003
Instruments de marché monétaire	7 179	14 599
Total	26 295	21 602

Au 31 décembre 2021, le montant d'encaisse inclut un montant de 12,2 M\$ (0,3 M\$ au 31 décembre 2020) en fidéicomis.

Note 13 – Passifs financiers

Les passifs financiers sont des montants que CRCD aurait à verser en vertu d'ententes contractuelles et dont la juste valeur est déterminée en fonction de l'évolution de la juste valeur de certains investissements à impact économique québécois sous-jacents.

Au 31 décembre 2021, CRCD détenait des passifs financiers d'une juste valeur de 1,2 M\$ qui sont liés à des investissements à impact économique québécois évalués en dollars américains (4,6 M\$ au 31 décembre 2020).

Le paiement des passifs financiers est directement lié à l'encaissement de sommes relatives à la cession de certains investissements à impact économique québécois. Étant donné que le moment de l'encaissement de ces sommes dépend d'événements futurs ou de la réalisation de certaines conditions, CRCD n'est pas en mesure de déterminer la période à laquelle il paiera ses passifs financiers. En revanche, puisque le paiement de ceux-ci se fait généralement à la suite de l'encaissement des sommes, le risque de liquidité est faible.

Note 14 – Comptes créditeurs

	Au 31 décembre 2021 \$	Au 31 décembre 2020 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	8 142	6 524
Autres comptes créditeurs	3 104	2 075
Montant à payer sur les acquisitions d'autres investissements	—	187
Total	11 246	8 786

CRCD s'attend à payer les comptes créditeurs au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture.

Note 15 – Marge de crédit

CRCD dispose d'une marge de crédit autorisée de 250 M\$ au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020 auprès de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (FCDQ). Cette marge de crédit porte intérêt au taux de crédit d'exploitation de la FCDQ majoré de 0,5 % et est renouvelable annuellement. La marge de crédit a été utilisée jusqu'à un montant de 48,5 M\$ au cours de l'exercice 2021 (128,2 M\$ au cours de l'exercice 2020). Au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020, aucun montant n'était prélevé sur cette marge de crédit. Au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020, un montant de 6,2 M\$ était réservé sous forme de lettre de crédit en lien avec les garanties et cautionnements.

Note 16 – Capital-actions

Autorisé

CRCD est autorisé à émettre des actions ordinaires et des fractions d'actions ordinaires de catégorie A « Émission » et de catégorie B « Échange », sans valeur nominale, participantes, avec droit de vote et droit d'élire des administrateurs au conseil d'administration, rachetables sous réserve de certaines conditions prévues par la Loi.

Pour chacune des périodes de capitalisation s'échelonnant du 1^{er} mars 2018 au 28 février 2021, CRCD était autorisé à recueillir un montant annuel maximal de 140 M\$ en actions de catégorie A « Émission » et à procéder à l'échange des actions de catégorie A « Émission » détenues depuis au moins sept ans en actions de catégorie B « Échange » pour une valeur maximale de 100 M\$.

Le 26 mars 2021, le gouvernement du Québec a autorisé CRCD à émettre des actions de catégorie A « Émission » pour un montant annuel maximal de 140 M\$ pour les périodes de capitalisation se terminant le 28 février 2022 et le 28 février 2023 et a également prolongé, pour les mêmes périodes, le programme d'échange d'actions de catégorie B « Échange » pour un montant autorisé maximal annuel de 50 M\$.

Chaque période de capitalisation a une durée de 12 mois et débute le 1^{er} mars de chaque année.

Émission

L'actif net de CRCD au 31 décembre 2021 s'élève à 2 594,7 M\$ et se répartit par émission comme suit :

Émission	Solde en M\$*			Rachat possible à compter de
	Actions "Émissions"	Actions "Échange"	Total	
2001 à 2014	1 026,5	—	1 026,5	Aujourd'hui
2015	219,2	—	219,2	2022
2016	184,9	—	184,9	2023
2017	173,9	—	173,9	2024
2018	169,9	120,9	290,8	2025
2019	155,9	116,0	271,9	2026
2020	166,0	118,5	284,5	2027
2021	143,0	—	143,0	2028
Actif net	2 239,3	355,4	2 594,7	

* Calculé à la valeur de l'actif net par action au 31 décembre 2021

Note 17 – Information concernant le capital

L'objectif de CRCD dans la gestion du capital est d'assurer la disponibilité de liquidités suffisantes pour effectuer des investissements conformément à sa mission et faire face aux demandes de rachat d'actions par les actionnaires. Le capital de CRCD est composé de l'actif net. Le contexte de la pandémie au premier semestre 2020 avait entraîné une augmentation des demandes de rachat d'actions de CRCD. De par son portefeuille des autres investissements, CRCD disposait des liquidités nécessaires pour honorer les rachats d'actions et effectuer les investissements pour soutenir les entreprises en portefeuille. Afin d'apporter davantage de souplesse dans la gestion des liquidités, les facilités de crédit mises en place depuis plusieurs années avaient été utilisées.

CRCD n'est pas assujetti à des exigences externes concernant son capital autres que celles régissant l'émission et le rachat de ses actions, tel qu'il est mentionné à la note 16.

CRCD a comme politique de réinvestir les bénéfices générés par ses opérations et de ne pas verser de dividendes à ses actionnaires, afin d'augmenter son capital disponible à l'investissement et de créer une plus-value pour les actions.

Note 18 – Charges

	2021 \$	2020 \$
Autres frais d'exploitation		
Frais informatiques	6 101	3 154
Honoraires pour services professionnels	315	672
Rémunération des membres du conseil d'administration et de ses comités	633	570
Honoraires d'audit	176	234
Frais de garde et rémunération du fiduciaire	133	121
Marketing	575	22
Autres charges	640	387
Total	8 573	5 160
Services aux actionnaires		
Frais de fiduciaire (registrariat)	2 226	2 201
Communication de l'information aux actionnaires	76	349
Frais de distribution	4 561	5 188
Frais informatiques	3 735	3 183
Autres charges	549	349
Total	11 147	11 270

Note 19 – Impôts sur le bénéfice

Charge (recouvrement) d'impôts sur le bénéfice

Les impôts sur le bénéfice se détaillent comme suit :

	2021 \$	2020 \$
Exigibles	3 588	(1 542)
Différés	(3 726)	4 066
Total	(138)	2 524

Rapprochement du taux d'imposition

Le taux réel d'imposition sur le bénéfice diffère du taux de base pour les raisons suivantes :

	2021 \$	2020 \$
Impôts selon le taux d'imposition de base combiné de 39,5 % (39,5% en 2020)	92 565	19 336
Écarts permanents entre le bénéfice avant impôts et le revenu imposable et autres éléments		
Pertes (gains) réalisés et non réalisés sur investissements	(83 650)	(10 440)
Dividendes non imposables	(9 028)	(4 818)
Autres	(25)	(1 554)
Total	(138)	2 524

Note 19 – Impôts sur le bénéfice (suite)

Solde d'impôts sur le bénéfice

Les impôts sur le bénéfice comptabilisés aux bilans se détaillent comme suit :

	Au 31 décembre 2021 \$	Au 31 décembre 2020 \$
Actifs		
Impôts en main remboursables	33 452	30 996
Impôts sur le bénéfice à recouvrer	—	87
Total	33 452	31 083
Passif		
Impôts sur le bénéfice à payer	(3 293)	—
Impôts différés - frais d'émission et de distribution	3 602	3 697
Impôts différés - montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	(2 313)	(7 025)
Impôts différés - autres	(1 797)	(906)
Total	(3 801)	(4 234)

CRCD s'attend à payer 1,8 M\$ (à recouvrer 7,0 M\$ au 31 décembre 2020) d'impôts sur le bénéfice au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture.

Note 20 – Informations relatives aux parties liées

Les parties liées à CRCD comprennent Gestion Desjardins Capital inc. (DC), son gestionnaire qui est une filiale de la FCDQ et qui fait partie du Mouvement des caisses Desjardins. CRCD est donc indirectement lié au Mouvement des caisses Desjardins. Les parties liées incluent également les principaux dirigeants de CRCD.

- CRCD a retenu les services de DC et l'a mandaté pour qu'il assure la gestion et l'exploitation complète de CRCD, conformément aux stratégies et aux objectifs approuvés par le conseil d'administration. Cette convention de gestion qui était en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2018, pour une durée de trois ans, a été modifiée et prévoit dorénavant des renouvellements automatiques pour des termes d'un an, à moins d'une résiliation de la part d'une des parties. En vertu de cette convention, les frais de gestion sont équivalents à un taux maximum de 1,75 % de la valeur moyenne annuelle des actifs de CRCD, déduction faite de tout passif relatif aux investissements à impact économique québécois et aux autres investissements. Un ajustement aux frais de gestion de CRCD est apporté afin d'éviter la double facturation liée à la participation de CRCD dans d'autres fonds d'investissement, que ceux-ci soient dans le portefeuille des investissements à impact économique québécois ou des autres investissements. DC et CRCD ont convenu que, pour un exercice donné, un ajustement pourrait également être apporté afin de permettre à CRCD de bénéficier d'économies d'échelle réalisées par DC liées à la croissance des actifs de CRCD. Les honoraires de négociation provenant des entreprises en portefeuille sont gagnés par DC, et les frais de gestion que CRCD doit payer sont diminués d'un montant équivalent.
- CRCD a confié à Fiducie Desjardins inc. le mandat de tenir ses registres d'actionnaires et de transferts des actions. Celle-ci agit aussi comme intermédiaire pour divers services de soutien aux actionnaires. Cette convention qui était en vigueur du 1^{er} juillet 2016 jusqu'au 31 décembre 2020 a été modifiée et prévoit dorénavant des renouvellements automatiques pour des termes d'un an, à moins d'une résiliation de la part d'une des parties.
- CRCD a confié la garde de valeur de ses actifs à Fiducie Desjardins inc. Le contrat de garde et d'administration qui était en vigueur du 1^{er} mai 2009 au 31 décembre 2020 a été modifiée et prévoit dorénavant des renouvellements automatiques pour des termes d'un an, à moins d'une résiliation de la part d'une des parties.
- CRCD a confié à la FCDQ l'encadrement des activités relatives à la distribution de ses actions dans le réseau des caisses Desjardins. Cette convention qui était en vigueur du 1^{er} juillet 2016 jusqu'au 31 décembre 2020 a été modifiée et prévoit dorénavant des renouvellements automatiques pour des termes d'un an, à moins d'une résiliation de la part d'une des parties. Également, CRCD s'est engagé à verser, si requis, des honoraires de projets afin de réaliser les travaux pour faire évoluer les outils et les applications supportant le processus de distribution des actions de CRCD.
- CRCD a confié au réseau des caisses Desjardins des activités relatives à la distribution de ses actions.
- CRCD a confié à la FCDQ, ses opérations bancaires liées à ses activités quotidiennes et le rôle de contrepartiste pour les contrats de change.
- CRCD a confié à Valeurs mobilières Desjardins le rôle de courtier de plein exercice. Son travail consiste à être intermédiaire pour les ventes et les achats des actions transigées sur des marchés publics.
- CRCD a confié à Groupe Technologies Desjardins sa stratégie de développement des technologies de l'information (plan directeur TI).

Note 20 – Informations relatives aux parties liées (suite)

Transactions entre les parties liées de CRCD

Dans le cours normal de ses activités, CRCD a conclu des opérations avec d'autres entités du Mouvement des caisses Desjardins et toutes ces opérations sont mesurées à la valeur d'échange. Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie. Les opérations et les soldes se détaillent comme suit :

	Au 31 décembre 2021			Au 31 décembre 2020		
	DC \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$	DC \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$
Bilans						
Actif						
Autres investissements	—	2 340	2 340	—	719	719
Immobilisations incorporelles	—	6 033	6 033	—	7 222	7 222
Encaisse	—	7 004	7 004	—	7 094	7 094
Passif						
Comptes créditeurs	2 627	4 904	7 531	907	5 526	6 433

	2021			2020		
	DC \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$	DC \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$
États du résultat global						
Produits						
Gains (pertes) sur investissements	—	721	721	—	(471)	(471)
Charges						
Frais de gestion	26 168	—	26 168	21 321	—	21 321
Autres frais d'exploitation	—	6 011	6 011	—	2 902	2 902
Services aux actionnaires	—	10 522	10 522	—	10 572	10 572

⁽¹⁾ Les autres parties liées comprennent la FCDQ ainsi que ses filiales, soit Valeurs mobilières Desjardins, Groupe Technologies Desjardins, Fiducie Desjardins, Desjardins Société de placement et Desjardins Gestion internationale d'actifs. Elles comprennent aussi le réseau des caisses Desjardins.

Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de CRCD sont les membres du conseil d'administration. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, la rémunération des principaux dirigeants se compose uniquement d'avantages à court terme pour un montant de 498 000 \$ (484 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020).

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé audité du coût des investissements
à impact économique québécois

Au 31 décembre 2021

(en milliers de dollars canadiens)



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Capital régional et coopératif Desjardins

Notre opinion

À notre avis, le relevé du coût des investissements à impact économique québécois (le « relevé du coût ») ci-joint de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) au 31 décembre 2021 a été préparé, dans tous ses aspects significatifs, conformément aux dispositions de l'article 18 du *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissements en capital de développement*.

Notre audit

Nous avons effectué l'audit du relevé du coût de CRCD au 31 décembre 2021

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard du relevé du coût* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de CRCD conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit du relevé du coût au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Observations – référentiel comptable et restriction à la diffusion et à l'utilisation

Nous attirons l'attention sur la note afférente au relevé du coût, qui décrit le référentiel comptable appliqué. Le relevé du coût a été préparé pour permettre de se conformer aux dispositions de l'article 18 du *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*. En conséquence, il est possible que le relevé du coût ne puisse se prêter à un usage autre. Notre rapport est destiné uniquement à CRCD.

Nous comprenons que notre rapport sera présenté, en totalité uniquement, par CRCD et à sa discrétion, aux actionnaires de CRCD. Nous ne faisons aucune déclaration et ne donnons aucune garantie à un tiers à l'égard de ce rapport.

Notre rapport ne doit pas être diffusé à d'autres parties ou utilisé par d'autres parties que CRCD. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec) Canada H3B 4Y1
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard du relevé du coût

La direction est responsable de la préparation du relevé du coût conformément aux dispositions de l'article 18 du *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'un relevé du coût exempt d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation du relevé du coût, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de CRCD à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider CRCD ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de CRCD.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit du relevé du coût

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que le relevé du coût, pris dans son ensemble, est exempt d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs du relevé du coût prennent en se fondant sur celui-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que le relevé du coût comporte des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de CRCD;



- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de CRCD à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans le relevé du coût au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener CRCD à cesser ses activités.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

/s/PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.¹

Montréal (Québec)
Le 10 février 2022

¹ CPA auditrice, CA, permis de comptabilité publique n° A117693

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 31 décembre 2021

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Abitibi-Témiscamingue								
7884257 Canada inc. (Construction Sayer Électrique)	2021	S	—	500	—	500	—	
9031-2976 Québec inc. (Les produits industriels Dumotech)	2021	M	—	500	—	500	—	
9045-2491 Québec inc. (Entreprises Gaétan Jolicoeur)	2021	S	—	500	—	500	—	
9097-7810 Québec inc.	2021	S	—	400	—	400	—	
9145-1625 Québec inc. (MC Industriel)	2021	M	—	475	—	475	—	
9212-9402 Québec inc. (Construction Francis Roy inc.)	2019	S	—	1 072	—	1 072	—	
Gestion Globale CMAC-Thysen inc.	2021	M	—	5 365	—	5 365	—	
Groupe financier Pentagone inc.	2019	S	—	1 948	—	1 948	—	
Manufacture Adria inc. (Adria Power Systems)	2020	M	—	500	—	500	—	
Ressources minières Radisson inc.	2019	M	179	—	—	179	—	
Sogitex Services inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Total Abitibi-Témiscamingue			179	11 760	—	11 939	—	
Bas-Saint-Laurent								
2862-2272 Québec inc. (Quincaillerie Home Hardware Rimouski)	2018	S	—	46	—	46	—	
A.G.M. Construction inc.	2020	S	—	350	—	350	—	
Alain Tardif photographie inc.	2021	S	—	225	—	225	—	
Domaine Élie-Raphaël inc.	2018	S	—	482	—	482	—	
Les aménagements Forêtmax inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Les distributions B.S.L. inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Produits d'érable Prestige inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Produits métalliques A.T. inc. (Les)	2021	M	1 501	—	—	1 501	—	
Résidence St-Louis Lafontaine inc.	2021	S	—	600	—	600	—	
Total Bas-Saint-Laurent			1 501	3 203	—	4 704	—	
Canada Hors Québec et Ontario								
HootSuite inc.	2021	IT	4 254	—	—	4 254	—	
Mogo inc.	2021	IT	9 117	—	—	9 117	—	
Total Canada Hors Québec et Ontario			13 371	—	—	13 371	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 31 décembre 2021

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Capitale-Nationale								
9038-6418 Québec inc. (Etaltech)	2019	S	—	186	—	186	—	—
9303-4338 Québec inc. (Oxio)	2021	S	2 000	—	—	2 000	—	—
9332-2964 Québec inc. (Céramique L'Entrepôt de Québec)	2021	S	—	500	—	500	—	—
Accair inc.	2021	M	—	350	—	350	—	—
Ai-Genetika inc.	2021	IT	—	303	—	303	—	—
Atelier Avant-Garde inc. (L')	2021	S	—	150	—	150	—	—
Automatisation D2E inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
AxesNetwork Solutions inc.	2019	IT	5 965	—	—	5 965	—	—
Boutique Le Pentagone inc.	2008	S	2 950	—	—	2 950	—	—
Communication Wazo inc.	2021	IT	968	968	—	1 936	—	—
Concept Naval Experts Maritimes inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Concetti Design inc.	2021	M	—	500	—	500	—	—
Congébec Logistique II inc.	2015	S	—	—	2 781	2 781	—	—
Construction St-Pierre Roseberry inc.	2020	S	—	300	—	300	—	—
Constructions François Martel inc.	2021	S	—	300	—	300	—	—
Consultants en gestion Sylroy inc. (Les)	2021	S	—	523	—	523	—	—
Flash Romeo inc. (Voilà)	2019	IT	—	1 160	—	1 160	—	—
Fokus productions inc.	2021	S	—	300	—	300	—	—
Groupe conseil NOVO SST inc.	2013	S	2 827	4 000	—	6 827	—	—
Groupe Gecko Alliance inc.	2016	M	14 772	5 948	—	20 720	—	—
Ingéniarts Technologies inc.	2020	M	—	3 063	—	3 063	3 500	—
Inogéni inc.	2021	M	1 475	1 750	—	3 225	—	—
KSO inc.	2021	S	2 950	—	—	2 950	—	—
Laserax inc.	2020	M	1 068	505	—	1 573	—	—
Lauréat Pépin inc.	2021	S	—	400	—	400	—	—
LeddarTech inc.	2021	IT	1 994	—	—	1 994	—	—
MVT Solutions-Géo inc.	2020	S	—	203	—	203	—	—
Mécanique J. Clair inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Nuutok Entreprise inc.	2019	IT	—	971	—	971	—	—
OxyNov inc.	2021	IT	—	—	907	907	—	—
Prehos inc.	2021	S	—	1 000	—	1 000	—	—
Progitek Dev inc.	2021	S	938	750	—	1 688	—	—
Pâtisserie-Traiteur La Mangue Verte inc.	2021	S	—	200	—	200	—	—
Qohash inc.	2019	IT	2 279	—	—	2 279	—	—
Service de Pneus Central inc.	2021	S	—	175	—	175	—	—
SVI E Solutions inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
TB4 inc.	2019	S	—	304	—	304	—	—
Vireo inc.	2021	M	—	206	—	206	—	—
Womance Style de Vie inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Total Capitale-Nationale			40 186	27 515	3 688	71 389		3 500
Centre-du-Québec								
9319-4496 Québec inc. (EBGO)	2021	S	—	500	—	500	—	—
Avjet Holding inc.	2009	S	3 732	—	—	3 732	—	—
CBR Laser inc.	2012	M	—	5 336	—	5 336	—	—
Citadelle, Coopérative de producteurs de sirop d'érable	2016	M	7 200	—	—	7 200	—	—
Farinart inc.	2010	M	924	—	—	924	—	—
Fruit d'or inc.	2018	M	20 000	—	—	20 000	—	—
Groupe Anderson inc.	2007	M	2 490	—	—	2 490	—	—
Total Centre-du-Québec			34 346	5 836	—	40 182		—

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 31 décembre 2021

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Chaudière - Appalaches								
8450765 Canada inc. (Groupe Blu2)	2021	S	—	500	—	500	—	
9148-7579 Québec inc. (Les filtres J.L. Grenier)	2020	M	—	385	—	385	—	
9346-9591 Québec inc. (Construction Des Rivages inc.)	2021	S	—	300	—	300	—	
9358-9307 Québec inc. (Hôtel-Motel La Différence)	2021	S	—	375	—	375	—	
9375-3226 Québec inc. (OK Pneus La Malbaie)	2020	S	—	500	—	500	—	
9440-3631 Québec inc.	2021	S	—	100	—	100	—	
Armoires de Cuisine Milmonde inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Blais-Landry inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
CareMedic System inc.	2020	S	—	459	—	459	—	
Cycles Lambert inc.	2018	S	—	—	2 129	2 129	—	
Fertilec ltée	2019	M	—	417	—	417	—	
Fonds Qscale s.e.c.	2021	S	40 000	20 000	—	60 000	—	
Grondin et Nadeau inc.	2019	S	—	967	—	967	—	
Groupe Filgo inc.	2012	S	11 386	—	—	11 386	—	
Groupe Industries Fournier inc.	2013	M	17 000	—	—	17 000	—	
Hortau inc.	2010	M	2 617	—	—	2 617	—	
Industries Amisco ltée (Les)	2018	M	17 220	—	—	17 220	—	
Industries RAD inc.	2021	M	—	3 264	—	3 264	—	
Marquis Imprimeur inc.	2007	M	2 384	3 725	—	6 109	—	
Quantum Juricomptable inc.	2021	S	—	250	—	250	—	
Ressorts Liberté inc.	2019	M	22 500	14 692	—	37 192	—	
Solutions Chemco inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Solutions Mécanique Diesel inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Total Chaudière - Appalaches			113 107	47 934	2 129	163 170	—	
Côte-Nord								
2311-7757 Québec inc. (Construction et Ferblanterie J.B. Sept-îles)	2021	S	—	500	—	500	—	
9011-1501 Québec inc. (Location Gestion S.P.)	2021	S	—	500	—	500	—	
Voltige Communication inc.	2021	M	—	300	—	300	—	
Total Côte-Nord			—	1 300	—	1 300	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 31 décembre 2021

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Estrie								
9155-7280 Québec inc. (Vausco)	2021	S	—	400	—	400	—	
9321691 Canada inc. (Unik Parquet)	2021	S	—	500	—	500	—	
A7 Intégration inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Bornes électriques Québec inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Centre de rénovation Stanstead inc.	2020	S	—	500	—	500	—	
Clôtures Orford inc.	2019	S	—	395	—	395	—	
Cuisines modernes de l'Estrie inc.	2020	S	—	360	—	360	—	
E-Solutions Groupe d'ameublement inc. (anc. Bestar inc.)	2020	M	28 660	10 199	—	38 859	—	
Emballages Façoteck inc. (Les)	2020	M	—	500	—	500	—	
Entreprises de développement durable Énergie Solutions et Associés inc. (Les)	2019	M	500	—	—	500	—	
Exo-s-inc.	2012	M	20 572	—	—	20 572	—	
Forages Technic-Eau inc.	2017	M	12 821	10 569	—	23 390	—	
Gestion Jérigo inc.	2021	M	—	50 000	—	50 000	—	
Imeka Solutions inc.	2021	IT	—	509	—	509	—	
Imprimerie Précis-Grafik inc.	2009	M	1 500	508	266	2 274	—	
Innomalt inc.	2021	IT	1 250	—	—	1 250	—	
Kemestrie inc.	2010	IT	527	—	—	527	—	
Mécanique de performance Panthera Motorsports inc.	2021	S	—	325	—	325	—	
Microbrasserie La Memphré inc.	2021	S	—	450	—	450	—	
Plastique M.P. inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Portes et fenêtres Vallée inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Sherlenn hydraulique et Produits industriels inc.	2020	S	—	255	—	255	—	
Technologie Demtroys inc. (9404-3163 Québec inc.)	2019	M	—	416	—	416	—	
Technologie Leadfox inc.	2019	IT	—	1 968	—	1 968	—	
Technologies Cdware inc.	2021	S	—	250	—	250	—	
Total Estrie			65 830	80 104	266	146 200	—	
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine								
Les Entreprises Leblanc 3 inc.	2018	S	—	484	—	484	—	
Protection Garvex inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine			—	984	—	984	—	
Hors Canada								
Pharmaxis Itée	2010	IT	2 360	—	—	2 360	—	
Total Hors Canada			2 360	—	—	2 360	—	
Lanaudière								
9111-0767 Québec inc. (Gary Schwartz)	2021	S	—	500	—	500	—	
Groupe Composites VCI inc.	2007	M	2 250	203	—	2 453	—	
Total Lanaudière			2 250	703	—	2 953	—	
Laurentides								
Construction Dramis inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Construction Ultimateck inc. (Ultimateck)	2021	S	—	500	—	500	—	
MFL Électrique inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Total Laurentides			—	1 500	—	1 500	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 31 décembre 2021

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Laval								
9388-7628 Québec inc.	2021	S	40 000	—	—	40 000	—	
DBM Technologies inc.	2020	M	14 979	—	—	14 979	—	
Ionodes inc.	2019	IT	—	2 270	—	2 270	—	
Ressources Delta ltée	2020	M	140	—	—	140	—	
Signalisation Kalitec inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Total Laval			55 119	2 770	—	57 889	—	
Mauricie								
Classement Luc Beaudoin inc. (9289-8907 Québec inc.)	2013	S	—	216	—	216	—	
Équipements St-Arnaud inc. (Les)	2020	S	—	500	—	500	—	
Innovations Voltflex inc.	2006	M	17	—	—	17	—	
Matériaux spécialisés Louiseville inc.	2021	M	6 398	—	—	6 398	—	
Total Mauricie			6 415	716	—	7 131	—	
Montérégie								
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)	2021	S	9 919	—	—	9 919	—	
9349-6347 Québec inc. (Habitations Trigone)	2019	S	—	30 017	—	30 017	—	
A. & D. Prévost inc.	2011	M	5 589	—	—	5 589	—	
A.T.L.A.S. Aéronautique inc.	2010	M	6 481	—	—	6 481	—	
Agropur Coopérative	2014	M	—	31 435	—	31 435	—	
Angel Host inc.	2021	IT	1 258	—	—	1 258	—	
C.A.T. North America inc.	2016	S	8 224	—	—	8 224	—	
Denicourt, arpenteurs-Géomètres inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Distribution Emblème inc.	2021	S	—	400	—	400	—	
Divin Paradis inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
FC Géosynthétiques inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Frontenac Technologies inc.	2021	M	680	320	—	1 000	—	
Gazéo inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Gestion Distinct'O inc. (Amerispa)	2021	S	1 037	—	—	1 037	—	
Gestion Max Lavoie inc. (BBQ Québec)	2021	S	—	500	—	500	—	
Groupe Atis inc.	2015	M	34 231	1 741	817	36 789	—	
Groupe Jafaco Gestion inc.	2019	M	—	19 000	—	19 000	—	
Groupe Llenar inc.	2021	M	—	310	—	310	—	
Groupe Norbec inc.	2017	M	7 450	—	—	7 450	—	
Groupe Nutri inc.	2018	M	15 000	—	—	15 000	—	
Industries Rainville inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Industries Spectra Premium inc. (Les)	2006	M	2 589	—	—	2 589	—	
Investissement Groupe Champlain RPA, S.E.C	2020	S	9 085	—	—	9 085	—	
Jus Dose inc.	2019	M	1 000	1 350	—	2 350	—	
Locaplus inc.	2021	S	—	350	—	350	—	
Optima Aero inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Résidence La Verrière (2005) inc.	2020	S	—	900	—	900	—	
Sonoscope inc.	2021	IT	—	325	—	325	—	
Tando inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Technologies Tremcar inc.	2021	M	—	17 000	—	17 000	—	
Transport Claude Martel inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Valtech Fabrication inc.	2017	M	13 198	1 777	—	14 975	—	
Volaille Novo inc.	2017	M	—	2 246	—	2 246	—	
Total Montérégie			115 741	111 671	817	228 229	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 31 décembre 2021

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Montréal								
10337803 Canada inc. (Arbell)	2019	S	—	—	1 302	1 302	—	—
9337-4791 Québec inc. (Motorleaf)	2018	IT	866	—	—	866	—	—
9493662 Canada inc. (Ananda Devices)	2019	IT	1 000	528	—	1 528	—	—
9813063 Canada inc. (My Intelligent Machines (MIMs))	2019	IT	2 930	—	—	2 930	—	—
Agence 360 inc.	2016	S	12 692	500	—	13 192	—	—
Agriculture Concentric inc.	2018	M	2 469	—	1 269	3 738	—	—
Alaya Care inc.	2019	IT	3 543	—	—	3 543	—	—
Axya inc.	2021	IT	548	—	—	548	—	—
Brainbox AI inc.	2020	IT	9 348	—	—	9 348	—	—
CMP Ecom inc. (Naturae Decor)	2021	S	—	500	—	500	—	—
Compagnie de location de véhicules récréatifs VanLife	2021	S	—	500	—	500	—	—
Courchesne, Larose ltée	2015	M	—	2 244	—	2 244	—	—
DC Immo 1ère S.E.C.	2019	S	6 512	—	—	6 512	—	—
Deeplite inc.	2020	IT	891	—	—	891	—	—
Distributions Triple A inc. (Les)	2021	S	—	500	—	500	—	—
Emovi inc.	2018	M	1 078	—	—	1 078	—	—
Entreprise Nexmoov inc. (Local Logic)	2018	IT	2 074	—	—	2 074	—	—
Exploration Azimut inc.	2019	M	459	—	—	459	—	—
Facilis inc.	2021	S	1 000	—	—	1 000	—	—
Fluent.ai inc.	2019	IT	1 993	—	—	1 993	—	—
Groupe Alithya inc.	2015	S	22 217	—	—	22 217	—	—
Groupe SJM inc.	2019	M	16 250	9 833	—	26 083	—	—
Groupe Solotech inc.	2013	S	36 852	4 500	—	41 352	—	—
Imagia Cybernétique inc.	2019	IT	1 447	—	—	1 447	—	—
Keatext inc.	2018	IT	—	1 596	—	1 596	—	—
La compagnie de vêtements Néon du Canada inc (Neon Corp)	2021	S	293	410	—	703	—	—
Laboratoires Ditch inc.	2021	IT	—	300	—	300	—	—
Mako Financial Technologies, Inc.	2021	IT	—	1 000	—	1 000	—	—
MedHelper inc.	2020	IT	—	560	—	560	—	—
MY01 IP Holdings inc.	2021	IT	—	1 326	—	1 326	—	—
NeuroServo inc.	2020	M	—	299	—	299	—	—
Ni2 inc.	2017	IT	5 084	—	1 257	6 341	—	—
Indalo Studio inc. (o3d)	2019	IT	—	280	—	280	—	—
Optina Diagnostiques inc.	2018	IT	4 212	—	—	4 212	—	—
ORO Santé inc.	2021	IT	1 250	—	—	1 250	—	—
Orthogone Technologies inc.	2021	S	3 292	—	—	3 292	—	—
Phildan inc.	2015	M	8 250	1 047	—	9 297	—	—
Potloc inc.	2018	IT	8 283	—	—	8 283	—	—
Prevu3D inc.	2020	IT	750	—	—	750	—	—
Proaction International inc.	2021	S	488	—	—	488	—	—
Rekruti Solutions inc.	2018	IT	—	544	—	544	—	—
RenoRun inc.	2021	IT	6 390	—	—	6 390	—	—
Résidences pour aînés Immo 1ere inc.	2019	S	788	—	—	788	—	—
Robotique infonuagique C2RO inc.	2020	IT	250	—	—	250	—	—
Sentier médical inc.	2021	IT	—	500	—	500	—	—
Sollio Groupe Coopératif	2005	M	95 000	—	—	95 000	—	—
Solution Santé Préventive Haleo inc.	2019	IT	—	649	—	649	—	—
Stratuscent inc.	2020	IT	—	250	—	250	—	—
Technologies Optable inc.	2021	IT	—	2 010	—	2 010	—	—
Télécon inc.	2011	S	45 441	—	—	45 441	6 233	—
Thorasys Thoracic Medical Systems inc.	2018	IT	585	324	—	909	—	—
Tink Profitabilité Numérique inc.	2021	S	1 125	—	—	1 125	—	—
Vital MFG Corp.	2021	M	—	500	—	500	—	—
Wrk Technologies inc.	2020	IT	8 453	—	—	8 453	—	—
Total Montréal			314 103	30 700	3 828	348 631		6 233

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 31 décembre 2021

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Nord-du-Québec								
Corporation métaux précieux du Québec	2021	M	198	—	—	198	—	
Doré Copper Mining Corp.	2021	M	350	—	—	350	—	
Exploration Kintavar inc.	2020	M	334	—	—	334	—	
Harfang Exploration inc.	2019	M	240	—	—	240	—	
Maple Gold Mines Ltd	2018	M	75	—	—	75	—	
Métaux Genius inc.	2020	M	225	—	—	225	—	
Ressources Sirius inc.	2019	M	300	—	—	300	—	
Ressources X-Terra inc.	2021	M	135	—	—	135	—	
Stelmine Canada Itée	2019	M	173	—	—	173	—	
Vior inc.	2020	M	100	—	—	100	—	
Total Nord-du-Québec			2 130	—	—	2 130	—	
Outaouais								
3863573 Canada inc. (Mécanique PCI)	2021	S	—	500	—	500	—	
Agrisoma Biosciences inc.	2018	M	—	—	3 462	3 462	224	
Brasserie du Bas-Canada inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Construction Michel Lacroix inc.	2019	S	—	402	—	402	—	
Entreprises d'Électricité Denis Lucas inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Rossmann Architecture inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Signalisation Prosign Québec inc.	2019	S	—	198	—	198	—	
Steamatic Canada inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Total Outaouais			—	3 100	3 462	6 562	224	
Saguenay-Lac-Saint-Jean								
10696056 Canada inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
11077422 Canada inc. (Congèlerie l'Héritier)	2019	M	—	948	—	948	—	
9331-8384 Québec inc. (Okaze)	2021	S	—	500	—	500	—	
9366-5099 Québec inc. (La Voie maltée - Laurier)	2018	S	—	—	451	451	—	
9423-1917 Québec inc. (Entreprises Aquafjord)	2021	M	—	150	—	150	—	
9445-0210 Québec inc. (Restaurant Bar Mario Tremblay)	2021	S	—	250	—	250	—	
9448-9911 Québec inc.	2021	S	—	3 800	—	3 800	—	
Boucherie St-Hilaire (2017) inc.	2021	S	—	775	—	775	—	
Béton Dunbrick inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Constructions Unibec inc.	2021	S	—	452	—	452	—	
Équipements Pétroliers Claude Pedneault inc. (Les)	2021	S	—	500	—	500	—	
Grimard.ca inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Groupe Canmec inc.	2004	M	11 525	—	—	11 525	—	
L.S.M. Son & Lumières inc.	2019	S	—	519	—	519	—	
Les Toitures Dici inc.	2021	S	—	300	—	300	—	
MGS Métal inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Mouleurs Transform inc.	2021	M	—	350	—	350	—	
Nature ALU inc.	2019	M	—	1 045	—	1 045	—	
Osblock inc.	2020	M	—	419	—	419	—	
RI d'Éloïse et Destany inc.	2021	S	—	640	—	640	—	
S.E.C. Lokia St-Sacrement	2021	S	—	8 816	—	8 816	—	
S.E.C. Lokia Sélection Sherbrooke	2019	S	—	5 698	—	5 698	—	
Senneco inc.	2013	S	—	196	—	196	—	
Structures M.H. inc.	2021	S	—	300	—	300	—	
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean			11 525	27 658	451	39 634	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 31 décembre 2021

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Fonds								
Boréal Capital de risque I, S.E.C.	2021	F	156	—	—	156	—	
Capital croissance PME s.e.c.	2010	F	—	—	—	—	—	
Capital croissance PME II s.e.c.	2014	F	17 736	—	—	17 736	—	
Desjardins - Innovatech S.E.C.	2005	F	28 688	125	—	28 813	—	
Desjardins Capital PME s.e.c.	2018	F	173 376	—	—	173 376	—	
Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	2018	F	21 543	—	—	21 543	—	
FIER Partenaires, s.e.c.	2005	F	21	—	—	21	—	
Fonds d'investissement Luge I, s.e.c.	2018	F	990	—	—	990	—	
Fonds d'investissement MSBI, s.e.c.	2004	F	2 192	—	—	2 192	—	
Fonds d'investissement pour la relève agricole (FIRA)	2011	F	10 919	—	—	10 919	—	
Fonds de transfert d'entreprise du Québec, s.e.c.	2011	F	3 217	—	—	3 217	—	
Fonds Ecofuel I, S.E.C.	2018	F	1 721	—	—	1 721	—	
Gestion FIRA inc.	2011	F	—	—	—	—	—	
Gestion Fonds de transfert d'entreprise du Québec inc.	2011	F	—	—	—	—	—	
Novacap Industries III, s.e.c.	2007	F	—	—	—	—	—	
Novacap Technologies III, s.e.c.	2007	F	—	—	—	—	—	
Siparex Transatlantique - Fonds Professionnel de Capital Investissement	2018	F	4 659	—	—	4 659	—	
Société en commandite Essor et Coopération	2013	F	21 594	—	—	21 594	—	
Société en commandite RVOMTL17	2017	F	3 428	—	—	3 428	—	
Total Fonds			290 240	125	—	290 365	—	
Total au coût			1 068 403	357 579	14 641	1 440 623	9 957	

Légende par secteur d'activité

M: Manufacturier
S: Services
IT: Innovations technologiques
F: Fonds

Le relevé du coût des investissements à impact économique québécois est préparé conformément aux dispositions de l'article 18 du *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*. Ce relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois fournit le détail par entreprise partenaire des sommes investies par Capital régional et coopératif Desjardins. Ce montant apparaît à la note 7 des états financiers de CRCD au 31 décembre 2021. De plus, ce relevé présente la liste des garanties et des cautionnements octroyés par Capital régional et coopératif Desjardins.

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé des autres investissements

Au 31 décembre 2021

(en milliers de dollars canadiens)

Relevé des autres investissements (non audité)
Au 31 décembre 2021

Description			Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations (43,2 %)					
Obligations fédérales et garanties (25,7%)					
Fiducie du Canada pour l'habitation	2027-06-15	2,35 %	11 480	11 923	11 923
	2028-03-15	2,35 %	1 800	1 911	1 874
	2028-12-15	2,65 %	10 150	11 099	10 790
	2029-09-15	2,10 %	12 000	12 126	12 322
	2030-06-15	1,75 %	11 215	11 198	11 187
	2031-03-15	1,10 %	15 400	14 346	14 443
Gouvernement du Canada	2027-03-01	1,25 %	61 500	60 912	61 364
	2030-12-01	0,50 %	66 455	62 000	61 536
	2031-12-01	1,50 %	1 000	994	1 002
	2045-12-01	3,50 %	1 000	1 424	1 361
	2053-12-01	1,75 %	1 000	982	1 009
Total obligations fédérales et garanties			193 000	188 915	188 811
Obligations provinciales, municipales ou garanties (17,5 %)					
Omers Finance Trust	2029-05-14	2,60 %	800	800	834
Province de la Nouvelle-Écosse	2028-06-01	1,10 %	3 000	2 997	2 878
	2031-12-01	2,40 %	5 000	4 980	5 126
Province de la Saskatchewan	2030-06-02	2,20 %	10 215	10 148	10 405
	2031-06-02	2,15 %	5 000	4 994	5 042
Province de l'Alberta	2030-06-01	2,05 %	6 650	6 493	6 678
	2031-06-01	1,65 %	7 000	6 770	6 741
	2043-12-01	3,45 %	235	275	270
	2050-06-01	3,10 %	1 400	1 550	1 554
Province de l'Ontario	2028-12-02	1,70 %	18 000	16 008	15 821
	2030-12-02	1,35 %	13 550	13 266	12 851
	2031-06-02	2,15 %	3 030	3 018	3 061
	2031-12-02	2,25 %	5 000	4 989	5 072
	2051-12-02	1,90 %	470	460	415
	2052-12-02	2,55 %	1 000	992	1 022
Province de Québec	2031-09-01	1,50 %	11 000	10 408	10 514
Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2029-06-02	2,85 %	500	519	529
	2031-06-02	2,05 %	5 500	5 490	5 423
	2050-10-17	2,65 %	1 000	989	962
Province du Manitoba	2030-06-02	2,05 %	3 000	2 999	3 020
Province du Nouveau-Brunswick	2027-08-14	2,35 %	2 500	2 433	2 583
	2030-06-03	2,50 %	1 775	1 439	1 486
Translink	2030-07-03	1,60 %	800	800	772
Ville de Toronto	2039-09-24	2,60 %	200	199	200
Total obligations provinciales, municipales ou garanties			132 686	128 527	128 793
Total obligations			325 686	317 442	317 604
Instruments de marché monétaire (1,1 %)					
AltaLink	2022-01-31	0,26 %	750	749	749
Énergir	2022-01-05	0,26 %	750	750	750
Gouvernement du Canada	2022-12-08	0,77 %	900	894	894
Intact Corporation financière	2022-01-11	0,27 %	500	500	500
	2022-01-25	0,28 %	250	250	250
Province de l'Alberta	2022-01-04	0,14 %	1 000	1 000	1 000
Province de l'Ontario	2022-01-26	0,15 %	830	830	830
Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2022-03-01	0,60 %	500	500	500
Province du Manitoba	2022-03-02	0,18 %	2 100	2 099	2 099
Société de Transport de Montréal	2022-02-22	0,25 %	750	750	750
Total instruments de marché monétaire			8 330	8 322	8 322

Relevé des autres investissements (non audité)

Au 31 décembre 2021

Description			Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
Contrats de change (0,3 %)					
Fédération des caisses Desjardins du Québec	2022-06-30	1,28485 \$ CA/\$ US	114 000	—	2 192
	2022-06-30	1,45550 \$ CA/\$ €	15 832	—	148
Total contrats de change				—	2 340

Relevé des autres investissements (non audité)

Au 31 décembre 2021

Description	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
Fonds d'actions canadiennes (13,8 %)			
Fiducie institutionnelle Fidelity Actions canadiennes à faible volatilité	2 962	41 282	51 260
FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité	1 499	42 678	50 054
Total fonds d'actions canadiennes		83 960	101 314
Fonds d'actions mondiales (8,4%)			
Fonds Desjardins Mondial de dividendes	2 898	58 535	61 938
Total fonds d'actions mondiales		58 535	61 938
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché (22,4 %)			
Fonds CC&L Q Marché neutre	373	88 307	98 000
Fonds DGIA Marché neutre	6 384	67 707	66 874
Total fonds de stratégies d'actions neutres au marché		156 014	164 874
Fonds immobiliers (10,8 %)			
Fonds CORE Fiera Immobilier	57	71 343	79 192
Total fonds immobiliers		71 343	79 192
Total autres investissements (100,0 %)		695 616	735 584

Capital régional et coopératif Desjardins

Répertoire de la quote-part des investissements au coût
effectués par des fonds spécialisés et partenaires

Au 31 décembre 2021

(en milliers de dollars canadiens)

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2021 Capital croissance PME s.e.c.	50,00					
Capitale-Nationale						
Radio-Onde inc.		750	—	—		750
Total Capitale-Nationale		750	—	—		750
Centre-du-Québec						
2681871 Canada inc. (Voyages Escapades Victoriaville)		—	62	—		62
Total Centre-du-Québec		—	62	—		62
Chaudière - Appalaches						
Entreprises de services BCE Pharma inc. (Les)		—	—	46		46
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		250	—	—		250
Serres Demers inc. (Les)		—	—	227		227
Total Chaudière - Appalaches		250	—	273		523
Côte-Nord						
9160-7671 Québec inc. (Pétroles MB)		600	—	—		600
Carrosserie Baie-Comeau inc.		—	—	6		6
Total Côte-Nord		600	—	6		606
Estrie						
S.E.2 inc.		125	—	—		125
Total Estrie		125	—	—		125
Fonds						
Fonds Prêt à Entreprendre, s.e.c.		180	—	—		180
Total Fonds		180	—	—		180
Laval						
8376905 Canada inc. (Paramédic)		—	64	—		64
Total Laval		—	64	—		64
Mauricie						
Ateliers de l'électro-ménager R. Vallée inc.		75	—	26		101
Total Mauricie		75	—	26		101
Montérégie						
Agiska Coopérative (anc. Comax, coopérative agricole)		100	—	—		100
Total Montérégie		100	—	—		100

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2021 Capital croissance PME s.e.c. (suite)	50,00				
Montréal					
CTA de Negotium		—	192	—	192
DEK Canada inc.		518	90	—	608
LVL Studio inc.		625	—	797	1 422
Total Montréal		1 143	282	797	2 222
Nord-du-Québec					
Exploration Midland inc.		32	—	—	32
Total Nord-du-Québec		32	—	—	32
Saguenay-Lac-Saint-Jean					
Sports Guy Dumas inc.		18	—	—	18
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		18	—	—	18
		3 273	408	1 102	4 783
Fond engagés mais non déboursés					90
Total Capital croissance PME s.e.c.					4 873

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2021 Capital croissance PME II s.e.c.	50,00					
Abitibi-Témiscamingue						
9063-7547 Québec inc. (Usinage Laquerre)		150	—	—		150
9222-0201 Québec inc. (Location Dumco)		—	3	—		3
Ace services mécaniques inc.		—	24	—		24
Centre de camping et propane d'Amos		—	180	—		180
9003-4257 Québec inc. (Centre de camping et propane d'Amos)		—	13	28		41
Corporation minière Monarch		79	—	—		79
Hôtel des Eskers inc.		—	155	—		155
Maison des Viandes inc.		—	10	—		10
Minière Osisko inc.		35	—	—		35
Probe Metals inc.		70	—	—		70
Ressources Cartier inc.		86	—	—		86
Ressources Falco Itée		141	—	—		141
Ressources minières Radisson inc.		73	—	—		73
Ressources Yorbeau inc. (Les)		53	—	—		53
Total Abitibi-Témiscamingue		687	385	28		1 100
Bas-Saint-Laurent						
9091-4532 Québec inc. (Cotech)		—	260	—		260
9188-1441 Québec inc. (Caravane Rimouski)		—	33	—		33
Bouffard Sanitaire inc.		—	—	326		326
Gestion AFM-Séma inc.		1 892	132	—		2 024
Gestion Brasa inc.		—	62	731		793
Groupe PVP inc.		250	45	—		295
Les Finesses d'Alsace inc.		—	64	—		64
Location Jesna inc.		—	127	86		213
Produits métalliques Pouliot Machinerie inc.		—	—	298		298
Service Diron inc.		—	17	—		17
Total Bas-Saint-Laurent		2 142	740	1 441		4 323
Capitale-Nationale						
9265-1934 Québec inc. (Centurion Fondation)		—	—	59		59
9295-4874 Québec inc. (Naterro - Santé, pharma et cie)		40	—	—		40
9306-5779 Québec inc. (Ventilation CDR inc.)		—	136	—		136
9348-0648 Québec inc. (Gestion C.C. Blouin inc.)		—	—	86		86
DMB Distribution alimentaire inc.		1 303	71	—		1 374
Entreprises Pol R inc.		2 713	—	—		2 713
Groupe Restos Plaisirs inc. (Le)		—	1 141	—		1 141
Lasertech industries inc.		—	72	—		72
Panthera Dental inc.		188	—	—		188
R. Bouffard & Fils inc.		—	—	276		276
Vitrierie Lepage (1995) inc.		41	—	—		41
Total Capitale-Nationale		4 285	1 420	421		6 126

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)

Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2021 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00					
Centre-du-Québec						
Précolaire "il était une fois ... Vision" inc. (anc. 9324-9605 Québec inc.)		83	—	—		83
Advantag Canada inc.		—	59	190		249
Distribution Pro-Excellence inc.		—	240	—		240
Fromagerie L'Ancêtre inc.		—	47	—		47
Lacal Technologie inc.		—	133	—		133
Produits Mobilicab Canada inc.		—	—	1 399		1 399
Total Centre-du-Québec		83	479	1 589		2 151
Chaudière - Appalaches						
Emballages E.B. Itée (Les)		—	296	—		296
Gestion Maître C inc.		900	—	—		900
Groupe Audaz inc.		—	137	—		137
Humaco Acoustique inc.		—	125	—		125
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		188	592	—		780
Résidence intermédiaire Fortier inc.		—	47	—		47
Transport St-Agapit inc.		—	—	315		315
Total Chaudière - Appalaches		1 088	1 197	315		2 600
Côte-Nord						
9160-7671 Québec inc. (Pétroles MB)		—	105	—		105
Total Côte-Nord		—	105	—		105
Estrie						
9316-3251 Québec inc. (Éco-Pak inc.)		—	—	90		90
Attraction inc.		—	161	—		161
Avizo Experts-Conseils inc.		—	257	—		257
Innotex inc.		—	73	—		73
Khrome Produit - Transport (KPT) inc.		—	264	—		264
Nautic & Art inc.		—	—	406		406
Pieux Vistech - Postech inc.		375	520	—		895
S.E.2 inc.		125	—	—		125
Total Estrie		500	1 275	496		2 271
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine						
9413-1927 Québec inc. (Solution infomédia)		—	231	—		231
Construction L.F.G. inc.		—	—	999		999
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)		—	—	144		144
Hôtel Baker Itée		45	—	—		45
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine		45	231	1 143		1 419
Hors Canada						
Yamana Gold inc.		183	—	—		183
Total Hors Canada		183	—	—		183

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2021 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00					
Lanaudière						
Cryos Technologies inc.		857	379	—		1 236
La Fromagerie Champêtre inc.		546	—	—		546
Nouveau Monde Graphite inc.		53	—	—		53
Produits de Métal Pointech inc.		—	—	137		137
Total Lanaudière		1 456	379	137		1 972
Laurentides						
Distribution Multi Online inc.		—	422	—		422
Jean-Jacques Campeau inc.		2 000	220	—		2 220
Technoflex International inc.		350	51	—		401
Total Laurentides		2 350	693	—		3 043
Laval						
8376905 Canada inc. (Paramédic)		—	213	—		213
Norseco inc.		—	66	—		66
Numesh inc.		—	—	827		827
Total Laval		—	279	827		1 106
Mauricie						
Aliments Prémont inc.		—	189	—		189
Ateliers de l'électro-ménager R. Vallée inc.		—	—	33		33
Total Mauricie		—	189	33		222
Montérégie						
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)		—	348	—		348
9286-9890 Québec inc. (Groupe Surmesure)		—	141	—		141
Acam Transport inc.		—	—	138		138
Alarme S.P.P. inc.		—	—	22		22
Autobus Bibeau inc.		—	—	134		134
Autobus Dufresne inc.		—	56	—		56
Cloisons Corflex inc. (Les)		—	478	—		478
Constructions 3P inc.		—	447	—		447
Éclairages Électroniques C.B.M. inc. (Les)		—	107	23		130
Groupe Thomas Marine inc.		—	—	305		305
Placements F.I. inc.		—	245	—		245
Pro Action Diesel inc.		—	—	108		108
Rotoplast inc.		—	265	—		265
W. Côté & fils Itée		—	589	—		589
Total Montérégie		—	2 676	730		3 406

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2021 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00				
Montréal					
9210-2920 Québec inc. (Groupe Obox)		—	205	—	205
9230-2629 Québec inc. (Groupe Résidence des bâtisseurs)		—	—	3 322	3 322
9272-6751 Québec inc. (Studio Mile End)		—	66	—	66
Groupe CDREM inc. (Centre du rasoir)		—	314	—	314
Corporation Ressources Pershimex		50	—	—	50
Exploration Azimut inc.		64	—	—	64
Faspac Plastiks inc.		—	275	—	275
G. & S. Fer-Aluminium inc.		—	247	—	247
Groupe Gorski ltée		—	—	213	213
Groupe Infopresse inc.		—	105	—	105
Groupe Shemie inc.		—	—	770	770
JSS Recherche Médicale inc.		2 000	369	—	2 369
M.C. Crystal inc.		—	—	23	23
Masdel inc.		725	209	—	934
Multiforme Métal inc.		—	—	394	394
Reftch international inc.		—	—	109	109
Solutions Circle6 inc.		270	—	—	270
Sphère Média inc.		1 000	964	—	1 964
Total Montréal		4 109	2 754	4 831	11 694
Nord-du-Québec					
9223-3196 Québec inc. (Rona)		—	—	122	122
9249-2206 Québec inc. (Construction Baie-James inc.)		—	16	—	16
Exploration Dios inc.		103	—	—	103
Exploration Kintavar inc.		156	—	—	156
Exploration Midland inc.		75	—	—	75
Harfang Exploration inc.		103	—	—	103
Ressources GéoMégA inc.		122	—	—	122
Ressources Sirios inc.		144	—	—	144
Ressources Sphinx ltée		50	—	—	50
Ressources Tarku ltée		48	—	—	48
Ressources X-Terra inc.		113	—	—	113
Stelmine Canada ltée		71	—	—	71
Vior inc.		26	—	—	26
Total Nord-du-Québec		1 011	16	122	1 149

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2021 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00				
Saguenay-Lac-Saint-Jean					
130395 Canada Inc. (Nordex)		1 875	—	—	1 875
9216-3146 Québec inc. (Micro Brasserie du Saguenay)		—	—	56	56
Transport Réal Villeneuve inc.		—	137	—	137
9328-9486 Québec inc. (Groupe Démex-Centrem)		103	—	—	103
9348-0739 Québec inc. (Voie Maltée Usine)		—	—	123	123
9365-4606 Québec inc. (Voie Maltée Holding)		975	—	—	975
Cervo-Polygaz inc.		—	—	20	20
Clinique médicale privée Opti-Soins inc.		—	379	—	379
Communications Télésignal inc.		338	—	—	338
Déménagements Tremblay Express Itée (Les)		250	—	50	300
Équipements industriels Barsatech inc.		—	—	177	177
Gestion R. et G.G. inc.		—	1 375	—	1 375
Imprimeurs Associés ICLT-Commerciale inc. (Les)		—	58	—	58
Métatube (1993) inc.		—	60	—	60
Pavillon des Mille Fleurs inc.		—	—	1 846	1 846
Restaurant La Cuisine inc.		—	87	—	87
Sécuor inc.		—	35	37	72
Télénet Informatique inc.		428	—	22	450
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		3 969	2 131	2 331	8 431
		21 908	14 949	14 444	51 301
Fond engagés mais non déboursés					—
Total Capital croissance PME II s.e.c.					51 301

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires
Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
31-12-2021 Desjardins Capital PME s.e.c.	42,09						
Abitibi-Témiscamingue							
11360345 Canada inc.		—	—	277		277	—
2732-2304 Québec inc. (Location Dion)		—	337	—		337	—
9063-7547 Québec inc. (Usinage Laquerre)		—	316	—		316	—
Abitibi Géophysique inc.		—	317	—		317	—
Atelier Rivard inc.		—	—	100		100	—
Draperies Réginald inc.		—	141	—		141	—
Galameau Entrepreneur Général inc.		—	—	1 263		1 263	—
Gestion Globale CMAC-Thyssen inc.		—	267	—		267	—
Groupe minier Cmac-Thyssen inc.		1 464	2 083	—		3 547	—
Héli Technik inc.		—	152	—		152	—
Papeterie Commerciale de Val-d'Or inc.		—	168	—		168	—
Perseus Services-Conseils inc.		—	73	—		73	—
Transport Jolatem inc.		—	296	—		296	—
Total Abitibi-Témiscamingue		1 464	4 150	1 640		7 254	—
Bas-Saint-Laurent							
3326403 Canada inc. (Méri dien Maritime)		—	—	743		743	—
9024-0177 Québec inc. (Transport Stéphane Ross)		—	—	136		136	—
André Hallé & fils ltée		—	718	—		718	—
Bois CFM inc.		—	—	600		600	—
Créations Verbois inc.		—	842	—		842	—
Distillerie du St. Laurent inc.		—	42	—		42	—
Électronique Mercier ltée		—	391	—		391	—
Fromagerie des Basques inc.		—	821	—		821	—
Gestion AJ (2003) inc.		—	—	255		255	—
Gestion Groupe Bouffard inc.		1 263	—	—		1 263	—
Gestion Rima 2013 inc.		—	—	181		181	—
Gestion Rock Morel inc.		—	—	316		316	—
Groupe Chênevert inc.		—	421	—		421	—
Les Finesses d'Alsace inc.		—	39	—		39	—
Maison du Lac Témiscouata (La)		—	99	—		99	—
Pavage Cabano ltée et 9378-2910 Québec inc.		—	—	449		449	—
Plastica Moreau 2014 inc.		—	—	81		81	—
Produits métalliques A.T. inc. (Les)		—	347	—		347	—
Services à domicile de la région de Matane (Les)		—	—	258		258	—
Signalisation B.S.L. inc. (anc. 9416-8804 Québec inc.)		—	—	210		210	—
Transport Gérard Hallé inc.		—	139	—		139	—
Total Bas-Saint-Laurent		1 263	3 859	3 229		8 351	—

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)

Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
31-12-2021 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	42,09						
Capitale-Nationale							
Action SST inc.		286	—	346	632	—	
Can-Explore inc.		—	405	—	405	—	
Capilex-Beauté ltée		—	360	—	360	—	
Centre hydraulique GMB inc.		—	90	—	90	—	
Ciao Technologies inc.		—	279	—	279	—	
Clinique d'Expertises Médicales du Québec		—	—	273	273	—	
Connec Outdoors inc.		—	105	—	105	—	
DMB Distribution alimentaire inc.		—	151	—	151	—	
Ébénisterie R. Daigle & Associés inc.		—	337	—	337	—	
Granite D.R.C. inc.		674	1 465	—	2 139	—	
Groupe Restos Plaisirs inc. (Le)		—	1 380	—	1 380	—	
KSO inc.		3 409	—	—	3 409	—	
Métafab (1996) inc.		—	325	—	325	—	
Oricom internet inc.		136	228	—	364	—	
Piscines Soucy inc.		—	180	—	180	—	
Pleau inc. (anc. Lavoie & Pleau inc.)		—	243	—	243	—	
Produits Pâtisserie Michaud inc.		—	104	—	104	—	
Progitek Dev inc.		658	526	—	1 184	—	
Pronature inc.		—	303	—	303	—	
Solugaz inc.		—	1 794	—	1 794	—	
Xeos Imagerie inc.		—	421	—	421	—	
Total Capitale-Nationale		5 163	8 696	619	14 478	—	
Centre-du-Québec							
9091-8558 Québec inc. (Service Avicole JGL)		—	—	558	558	—	
Atelier Pro Signature inc. (anc. Ferblanterie Gilles Laliberté inc.)		—	177	—	177	—	
Équipements Incendies C.M.P. Mayer inc.		—	—	108	108	—	
Groupe Korok inc.		895	264	—	1 159	—	
Hydraulique Vigneault inc.		—	297	—	297	—	
Métal Pless inc.		—	4 034	—	4 034	—	
Sérigraphie Élite - Gestion Jean-François Voyer inc.		—	286	—	286	—	
Transport Dessaults inc.		—	—	314	314	—	
Total Centre-du-Québec		895	5 058	980	6 933	—	

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)

Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
31-12-2021 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	42,09						
Chaudière - Appalaches							
AEF Global inc.		—	168	—		168	—
Ancia Personnel inc.		—	189	—		189	—
C.I.F. Métal Itée		1 773	—	—		1 773	—
Camille Blais & Fils Itée		—	316	—		316	—
Fabrication P.F.L. inc.		—	—	210		210	—
Fonderie Poitras Itée		930	948	—		1 878	—
Garage Gilmyr inc.		—	56	479		535	—
Garage S.M. Audet inc.		—	253	—		253	—
Gestion ABC Adstock inc.		—	—	650		650	—
Humaco Acoustique inc.		—	210	—		210	—
Humaco Construction inc.		—	463	—		463	—
Industries RAD inc.		—	2 748	—		2 748	—
J.L. Leclerc et fils inc.		1 429	—	—		1 429	—
Litières Ripbec inc. (Les)		—	145	—		145	—
Madli inc.		—	211	—		211	—
Métal Méroc inc.		—	—	149		149	—
Métallifer Aluminium inc.		—	—	1 684		1 684	1 474
Placide Martineau inc.		—	—	631		631	—
Plate 2000 inc.		—	—	221		221	—
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		1 103	411	—		1 514	—
Produits Versaprofiles inc. (Les)		1 473	—	—		1 473	—
Sablère A.D. Roy inc.		—	—	294		294	—
SCM-GL inc.		—	—	421		421	—
Textiles Gauvin inc. (Les)		—	115	—		115	—
Vachon Auto Itée		—	—	1 410		1 410	—
Total Chaudière - Appalaches		6 708	6 233	6 149		19 090	1 474
Côte-Nord							
9389-1596 Québec inc. (Clinique d'audioprothésiste)		—	—	59		59	—
GAUMAR Environnement inc.		—	—	842		842	—
Pêcheries LD inc.		—	118	—		118	—
Total Côte-Nord		—	118	901		1 019	—
Estrie							
9045-7631 Québec inc. (Clément Le Gourmand)		—	—	268		268	—
Agendrix inc.		442	—	463		905	—
AB Tech Services Polytechniques inc.		—	1 149	—		1 149	—
4369530 Canada inc.		—	—	652		652	—
Cible-Solutions d'affaires inc.		—	—	194		194	—
DBO Expert inc.		—	211	—		211	—
Total Estrie		442	1 360	1 577		3 379	—

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)

Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
31-12-2021 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	42,09						
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine							
9193-6575 Québec inc. (Pit Caribou)		—	—	677		677	—
9368-8828 Québec inc. (Danis Renaud Pêcheur de Homard)		—	88	—		88	—
9413-1927 Québec inc. (Solution infomédia)		—	168	—		168	—
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)		—	—	211		211	—
Poissons frais des Îles inc.		—	632	—		632	—
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine		—	888	888		1 776	—
Lanaudière							
2635-8762 Québec inc. (Express Mondor)		—	883	—		883	—
9293-8927 Québec inc. (Intermarché St-Roch-de-L'Achigan)		—	—	316		316	—
EEGT inc.		—	—	128		128	—
Les Meubles PEL International Itée		—	331	—		331	—
Pattes et Griffes inc.		—	421	—		421	—
Paul Arbec inc.		—	3 152	—		3 152	—
Total Lanaudière		—	4 787	444		5 231	—
Laurentides							
9364-6297 Québec inc. (Médifice Investissements)		—	3 109	—		3 109	—
Centre de location G.M. inc.		—	1 159	535		1 694	—
Excavation Mastromatteo inc.		—	421	—		421	—
Flo-Fab inc.		—	295	—		295	—
Les pièces d'autos Léon Grenier (1987) inc.		—	282	—		282	—
Total Laurentides		—	5 266	535		5 801	—
Laval							
9388-7628 Québec inc.		4 209	—	—		4 209	—
Construction Jadco inc.		—	—	2 989		2 989	—
DBM Technologies inc.		4 209	—	—		4 209	—
L. Nardella Associés Itée		674	1 467	—		2 141	—
MEDIAVORE interactif inc.		—	126	—		126	—
Plantes d'intérieur Véronneau inc. (les)		—	389	—		389	—
Savons Prolav inc.		—	632	—		632	—
Total Laval		9 092	2 614	2 989		14 695	—
Mauricie							
Construction et location Jenik inc.		—	—	273		273	—
Matériaux spécialisés Louiseville inc.		3 284	—	—		3 284	—
RGF Électrique inc.		—	410	—		410	—
Solutions Genyk inc.		—	1 024	—		1 024	—
Systèmes hydrauliques T.L.G. inc. (Les)		103	—	—		103	—
Transport Chainé inc.		295	—	—		295	—
Total Mauricie		3 682	1 434	273		5 389	—

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
31-12-2021 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	42,09						
Montérégie							
10310387 Canada inc. (Bathica)		—	1 052	—		1 052	—
3894207 Canada inc. (Barbies TM)		—	307	—		307	—
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)		4 559	1 587	—		6 146	—
9049-1135 Québec inc. (Propane du Suroît)		—	2 526	—		2 526	—
9219-3267 Québec inc. (Repas WeCook)		1 684	442	—		2 126	—
9378-5962 Québec inc. (Keg Farnham)		253	515	—		768	—
Alain Royer Consultant inc.		621	—	—		621	—
Asselin Mécanique Industrielle inc.		—	665	—		665	—
Atelier d'usinage Richelieu inc.		—	526	—		526	—
Bigo inc.		—	188	—		188	—
Cloisons Corflex inc. (Les)		—	421	—		421	—
Construction A.R. Laprade Itée		—	631	—		631	—
Câbles Ben-Mor inc. (Les)		—	—	1 048		1 048	—
Dynamat inc.		—	210	—		210	—
Éveil des Sens inc.		—	172	—		172	—
Excavation Laflamme et Ménard inc.		—	316	—		316	—
Excellence Hydraulique inc.		—	1 263	—		1 263	—
Gestion Dclac inc.		—	1 684	—		1 684	—
Gestion Distinct'O inc. (Amerispa)		742	—	—		742	—
Gestion Galileo inc.		326	—	—		326	—
Groupe Helios inc.		—	—	2 253		2 253	—
Groupe Satori inc.		—	1 028	—		1 028	—
H2O Traitements Industriels inc.		—	89	—		89	—
Hugo Corporation inc.		—	—	610		610	—
Liaison de partenaires médicaux canadiens Langevin & associés		—	316	—		316	—
Talthi inc.		—	421	—		421	—
Technologies Tremcar inc.		—	4 209	—		4 209	—
Total Montérégie		8 185	18 568	3 911		30 664	—

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)

Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
31-12-2021 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	42,09						
Montréal							
3236013 Canada inc. (Planète Mobile)		—	—	505		505	—
7198795 Canada inc. (Au Noir)		—	—	747		747	—
9115-7115 Québec inc. (Résidence des Bâisseurs, Sept-Îles)		—	—	732		732	—
Athlete RMS inc.		—	2 386	—		2 386	—
Carrosseries de Lasalle A.M. inc. (Les)		—	362	—		362	—
DEK Canada inc.		—	89	—		89	—
Dentistree Solutions inc.		80	—	—		80	—
Emballages OnduCorr inc. (Les)		—	589	—		589	—
Gastronomia Aliments Fins inc.		758	1 342	—		2 100	—
Groupe Azur inc.		631	—	—		631	—
Groupe Bugatti inc. (Le)		—	1 370	—		1 370	—
Groupe Carva inc.		1 263	2 730	—		3 993	—
Groupe Gorski Itée		—	—	629		629	—
Groupe Média Minicucci inc.		—	—	842		842	—
Groupe Shemie inc.		—	—	1 959		1 959	—
GTI Canada inc.		—	—	456		456	—
In-RGY Consultation Globale inc.		1 028	415	—		1 443	—
Institut Néomed		—	—	625		625	—
IP4B inc.		—	172	—		172	—
Kim Lam (1982) inc.		—	211	—		211	—
La compagnie de vêtements Néon du Canada inc.		1 231	1 722	—		2 953	—
Laboval inc.		—	—	257		257	—
Maintenance Reftech International inc.		—	—	314		314	—
Malicis Consultation inc.		—	631	—		631	—
Marque Premier Choix inc.		—	623	—		623	—
Momentis Informatiques inc.		—	405	—		405	—
Multiforme Métal inc.		—	—	78		78	—
Orthogone Technologies inc.		2 824	1 333	—		4 157	—
Physio Extra inc.		—	—	1 171		1 171	—
Proaction International inc.		3 478	—	—		3 478	—
Pénéga Communication inc.		—	200	—		200	—
Résidences pour aînés Immo 1ère inc.		3 999	—	—		3 999	—
Substance Stratégies Numériques inc.		—	282	—		282	—
Tink Profitabilité Numérique inc.		789	—	—		789	—
XcCommerce inc.		924	760	—		1 684	—
Total Montréal		17 005	15 622	8 315		40 942	—
Nord-du-Québec							
I.D. Logique inc.		—	42	—		42	—
Total Nord-du-Québec		—	42	—		42	—
Outaouais							
7510420 Canada inc.		—	463	—		463	—
Affichage National inc.		—	—	235		235	—
Rampes Mirik inc. (Les)		232	—	—		232	—
Total Outaouais		232	463	235		930	—

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
31-12-2021 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	42,09						
Saguenay-Lac-Saint-Jean							
2331-8884 Québec inc. (Groupe Avantage Logistique)		210	—	—		210	—
2724600 Canada ltée (Industries Soudex)		—	72	—		72	—
6348017 Canada inc. (Dynamic Concept)		—	—	320		320	—
9020-2938 Québec inc. (Service de pneus Potvin)		—	820	—		820	—
9244-5113 Québec inc. (Perron Télécom)		51	198	—		249	—
9292-2913 Québec inc. (Deliwok)		—	395	—		395	—
9429-0947 Québec inc. (Fabmec)		—	—	86		86	—
Charl-Pol inc.		—	421	—		421	—
Clinique médicale privée Opti-Soins inc.		—	226	—		226	—
Communications Télésignal inc.		—	279	—		279	—
Groupe MYK inc.		—	—	464		464	—
Groupe Ongerneige inc.		—	134	—		134	—
Hélicoptères Panorama ltée		—	—	178		178	—
Inotech Fabrication Normandin inc.		232	738	—		970	—
Senneco inc.		—	—	105		105	—
Service électronique professionnel (S.E.P.) inc.		—	63	—		63	—
Société en commandite Lokia Trois-Rivières		—	—	2 549		2 549	—
STC Manufacturier inc.		—	109	—		109	—
Theka Industries inc.		—	842	—		842	—
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		493	4 297	3 702		8 492	—
		54 624	83 455	36 387		174 466	1 474
Fond engagés mais non déboursés						6 525	
Total Desjardins Capital PME s.e.c.						180 991	

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2021 Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	60,67				
Hors Canada					
Apside Advance		1 430	469	—	1 899
Finakem (Minafin)		717	175	—	892
Ginger Participations		918	394	—	1 312
Rondot Group		885	—	—	885
Texelis Fintex		779	—	—	779
Texelis Mobilitex		—	1 766	—	1 766
Vanoise Stratégie		92	616	—	708
Xtech Control		1 324	—	—	1 324
Xtech Invest		—	1 543	—	1 543
Total Hors Canada		6 145	4 963	—	11 108
Laval					
DBM Technologies inc.		2 672	—	—	2 672
Total Laval		2 672	—	—	2 672
Montréal					
Groupe Solotech inc.		1 172	—	—	1 172
In-RGY Consultation Globale inc.		536	216	—	752
Proaction International inc.		1 138	—	—	1 138
Total Montréal		2 846	216	—	3 062
		11 663	5 179	—	16 842
Fond engagés mais non déboursés					1 583
Total Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.					18 425

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2021 Desjardins - Innovatech S.E.C.	54,49				
7525443 Canada inc. (Nowa inc.) (anc. Infotrolix)		400	—	—	400
9088-9148 Québec inc. (Usinage SM)		—	152	—	152
9360-4742 Québec inc. (LONGPREBP Béton préfabriqué)		—	97	—	97
9493662 Canada inc. (Ananda Devices)		153	—	—	153
9813063 Canada inc. (My Intelligent Machines (MIMs))		158	—	—	158
9972242 Canada inc. (Entosystème)		114	—	—	114
A3 Surfaces inc.		—	305	—	305
Agriculture Concentric inc.		2 866	—	—	2 866
Airex Énergie inc.		1 584	—	454	2 038
Alaya Soins inc.		136	—	—	136
Albert Perron inc.		282	—	—	282
AppMed inc.		—	—	161	161
AxesNetwork Solutions inc.		2 934	—	—	2 934
CmLabs Simulations inc.		817	—	282	1 099
Dymedso inc.		—	150	—	150
E2Metrix inc.		318	682	—	1 000
Emovi inc.		153	—	—	153
Énergie Solution Air (ESA)		148	—	—	148
FjordAl Aluminium inc.		163	—	—	163
Fonds Entrepia Nord, s.e.c. (Le)		305	—	—	305
Fonds Innovexport s.e.c.		68	—	—	68
Groupe Icible inc.		—	74	—	74
Hortau inc.		368	—	—	368
Imagia Cybernétique inc.		2 725	—	—	2 725
Imeka Solutions inc.		—	240	—	240
Inno-3B inc.		—	726	—	726
Innomalt inc.		351	—	—	351
Ionodes inc.		316	—	—	316
KinésiQ inc.		—	—	140	140
Kube Innovation inc.		—	158	—	158
Laboratoire M2 inc.		817	—	—	817
Laserax inc.		2 443	294	—	2 737
LeddarTech inc.		3 265	—	—	3 265
LVL Global inc.		191	—	—	191
Mobilus Technologies inc.		—	122	—	122
o3d inc.		—	86	—	86
Optina Diagnostiques inc.		148	—	—	148
OxyNov inc.		612	—	484	1 096
Propulsa Innovations inc.		—	145	—	145
Rekruti Solutions inc.		—	290	—	290
Ressources Nippon Dragon inc.		178	—	—	178
Société de gestion de projets Ecotierra inc.		296	31	—	327
Solutions Greybox inc.		—	154	—	154
Solutions Interactives de validation 88 inc.		1 143	—	174	1 317
Systèmes Médicaux Thoraciques Thorasys inc.		316	—	—	316
Technologie Leadfox inc.		—	267	—	267
Technologies Intelia inc.		235	680	149	1 064
VIMAC Early Stage Fund L.P.		91	—	—	91
Voltra Technologie - Réseau Synapse inc.		—	96	—	96
		24 094	4 749	1 844	30 687
Fond engagés mais non déboursés					1 230
Total Desjardins - Innovatech S.E.C.					31 917

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 2021

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2021	Société en commandite Eссор et Coopération	94,55			
	Agropur Coopérative	—	7 091	—	7 091
	Bizz Coopérative de solidarité en alimentation locale	72	—	—	72
	Café Cambio, coopérative de travail	187	—	—	187
	Camping co-op des Érables de Montmagny	236	—	—	236
	Central Café - Coop de solidarité	168	—	—	168
	Citadelle, Coopérative de producteurs de sirop d'érable	3 041	—	—	3 041
	Club coopératif de consommation d'Amos	743	—	—	743
	Conformit coopérative	—	525	—	525
	Coop Agri-Énergie Warwick	355	—	—	355
	Coop Edgar	891	142	—	1 033
	Coopérative Actionnaire Les Paramédics d'Urgence Bois-Francis	378	189	—	567
	Coopérative de quilleurs et quilleuses Le Dallo de Chicoutimi	71	—	—	71
	Coopérative des horticulteurs de Québec (La)	520	8	—	528
	Coopérative des travailleurs actionnaires de Xpertdoc Technologies	126	—	—	126
	Coopérative forestière de Petit Paris	—	474	—	474
	Coopérative Radio Web Média des Sources	77	—	—	77
	Coopérative Vision-Éducation	532	—	—	532
	École Plein Soleil (Association coopérative)	945	—	—	945
	Fédération des coopératives funéraires du Québec	2 564	—	—	2 564
	Fédération québécoise des coopératives forestières	161	—	—	161
	Horisol, coopérative de travailleurs	425	—	—	425
	Journal de Lévis, coopérative de solidarité (Le)	—	71	—	71
	La Coop Avantis	564	—	—	564
	Sollio Groupe Coopératif	4 728	—	—	4 728
	Uniag Coopérative	191	—	—	191
		16 975	8 500	—	25 475
	Fond engagés mais non déboursés				12 783
	Total Société en commandite Eссор et Coopération				38 258

Ce répertoire non audité détaille la quote-part des investissements effectués par des fonds spécialisés ainsi que la quote-part des garanties et cautionnements octroyés, dans lesquels Capital régional et coopératif Desjardins détient un investissement d'une valeur supérieure à 10 M\$, ou par des fonds partenaires où il détient un pourcentage de participation égal ou supérieur à 50 % et qui respectent les critères prévus par le *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*.



2, complexe Desjardins
C.P. 760, succ. Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1B8

Relations avec les investisseurs
1 888 522-3222

capitalregional.com