

# Rapport financier intermédiaire 2022







## Table des matières

<b>Rapport de gestion</b> .....	<b>3</b>
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.....	10
6.0 Rendement passé.....	24
7.0 Aperçu du portefeuille.....	25
8.0 Rapport de la direction.....	27
<b>États financiers individuels audités complets, incluant les notes et le rapport de l'auditeur indépendant</b> .....	<b>28</b>
<b>Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois</b> .....	<b>64</b>
<b>Relevé des autres investissements</b> .....	<b>78</b>
<b>Répertoire de la quote-part des investissements au coûts effectués par des fonds spécialisés et partenaires</b> .....	<b>82</b>

## Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion intermédiaire complète les états financiers individuels et contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD). Il explique du point de vue de la direction les résultats que CRCD a obtenus 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.

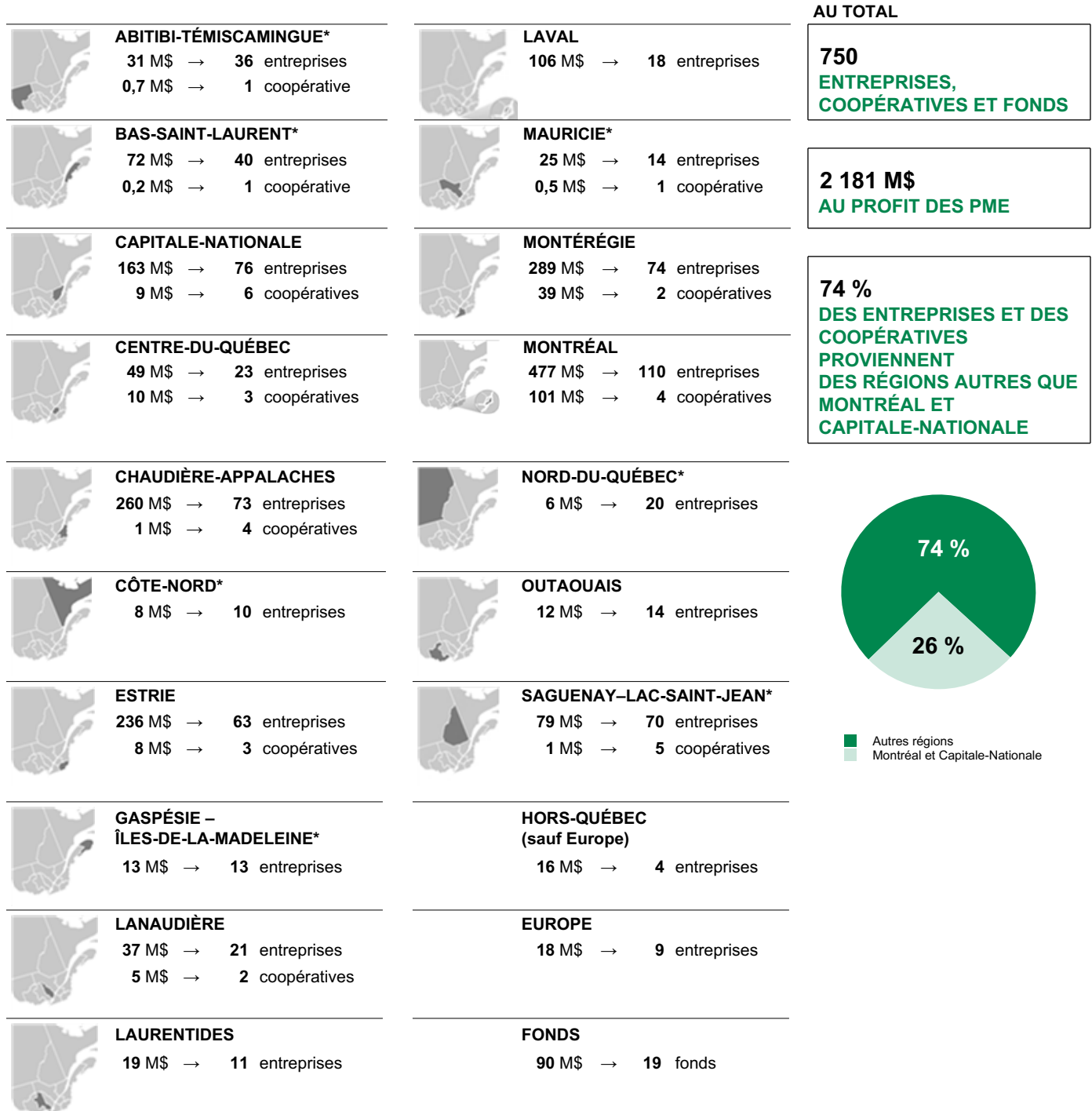
Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires gratuitement, sur demande, en appelant au 514 281-2322 ou sans frais au 1 866 866-7000, poste 5552322, en nous écrivant à 2, complexe Desjardins, C.P. 760, succ. Desjardins, Montréal (Québec) H5B 1B8, ou en consultant notre site ([www.capitalregional.com](http://www.capitalregional.com))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

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

## 1.0 Faits saillants

### 1.1 Des engagements partout au Québec

CRCD et son écosystème<sup>(1)</sup> contribuent réellement au développement économique des régions. Au 30 juin 2022, les fonds engagés par région se répartissaient comme suit :

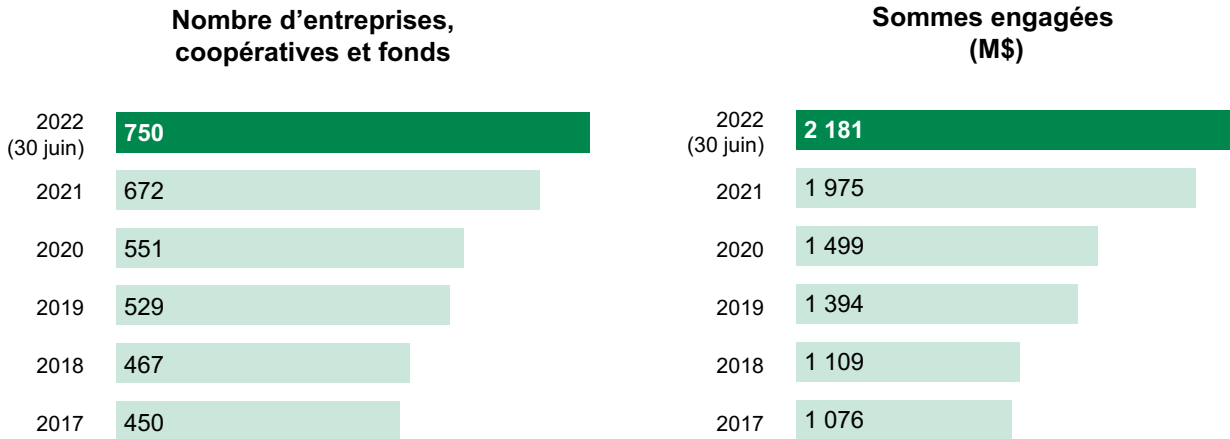


\* Région ressource

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

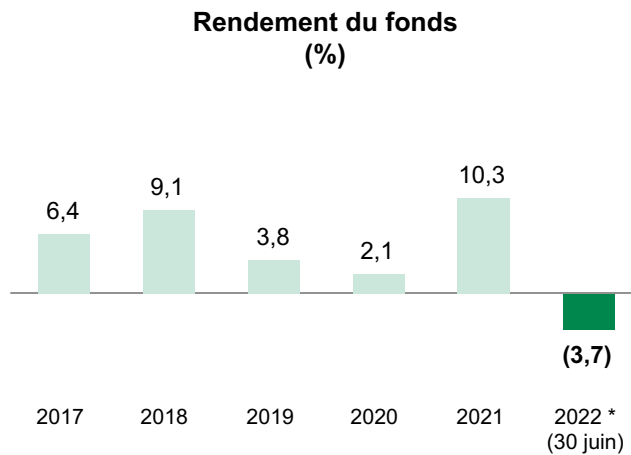
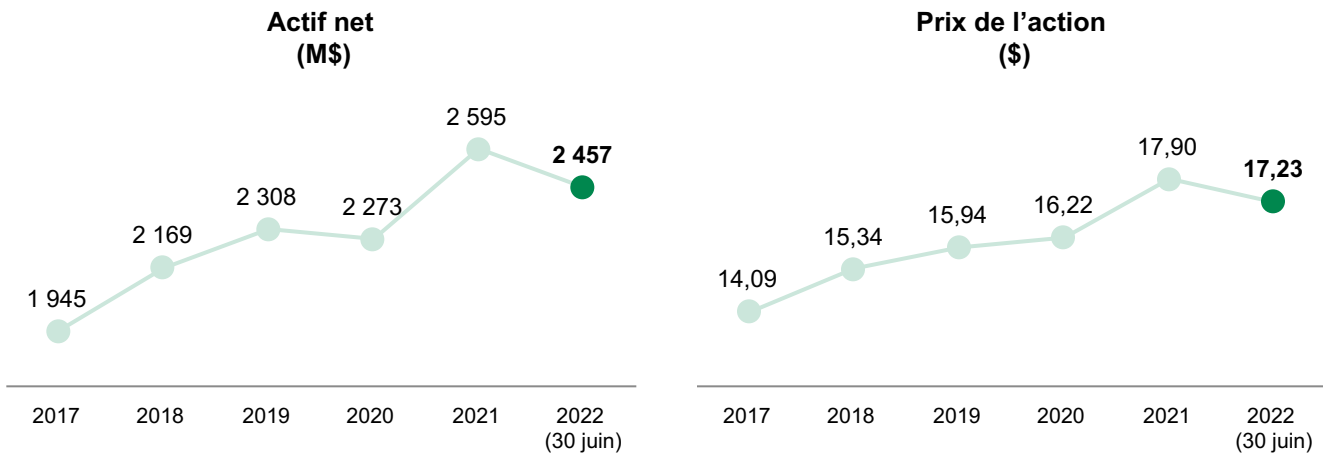
## 1.2 CRCD et son écosystème appuient les entreprises et coopératives

AU 30 JUIN 2022 ET AUX 31 DÉCEMBRE



## 1.3 Données financières CRCD

AU 30 JUIN 2022 ET AUX 31 DÉCEMBRE



\*Rendement non annualisé pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022.

## 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 ainsi que du semestre terminé le 30 juin 2022. Ces renseignements découlent des états financiers individuels intermédiaires et annuels audités de CRCD.

### 2.1 Ratios et données supplémentaires

(en milliers de \$, sauf indication contraire)	30 juin 2022 (6 mois)	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Produits	31 837	67 951	48 233	55 210	70 285	51 392
Gains (pertes) sur investissements	(104 000)	212 275	38 471	63 703	138 632	96 541
Bénéfice net (perte nette)	(95 805)	234 476	46 429	81 302	174 894	112 757
Actif net	2 457 075	2 594 703	2 272 798	2 308 466	2 168 804	1 945 342
Actions ordinaires en circulation (nombre, en milliers)	142 614	144 959	140 110	144 849	141 391	138 080
Ratio des charges opérationnelles totales et frais d'émission d'actions ordinaires <sup>(1)</sup> (%)	2,1	1,8	1,8	1,6	1,6	1,9
Taux de rotation du portefeuille :						
- Investissements à impact économique québécois (%)	3	15	13	10	17	16
- Autres investissements (%)	64	111	100	101	163	87
Ratio des frais d'opération <sup>(2)</sup> (%)	—	—	—	—	—	—
Nombre d'actionnaires (nombre)	111 446	113 039	109 286	109 364	107 862	105 614
Émission d'actions ordinaires - catégorie A « Émission »	189	140 155	139 842	140 017	141 179	134 850
Échange d'actions ordinaires - catégorie B « Échange »	49 905	99 855	(92)	199 445	—	—
Frais d'émission d'actions ordinaires, nets des impôts afférents	—	—	—	—	2 523	2 396
Rachat d'actions ordinaires	42 012	52 726	221 939	81 657	90 088	89 285
Investissements à impact économique québécois au coût	1 588 578	1 440 623	1 108 055	1 014 864	838 258	828 255
Juste valeur des investissements à impact économique québécois	1 916 307	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	180 766	199 130	238 226	237 009	192 169	183 606

<sup>(1)</sup> Le ratio des charges opérationnelles totales et frais d'émission d'actions ordinaires est obtenu en divisant le total des charges opérationnelles 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*.

<sup>(2)</sup> 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 \$)	30 juin 2022 (6 mois)	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
<b>Actif net par action ordinaire au début de la période / de l'exercice</b>	<b>17,90</b>	16,22	15,94	15,34	14,09	13,26
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation	(0,66)	1,67	0,34	0,58	1,28	0,84
Intérêts, dividendes, distributions et honoraires de négociation	0,22	0,48	0,35	0,39	0,51	0,38
Charges d'exploitation	(0,18)	(0,32)	(0,27)	(0,25)	(0,21)	(0,24)
Impôts sur les bénéfices	0,02	—	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,28)	0,34	0,56	0,25	0,79	0,06
Gains (pertes) non réalisés	(0,44)	1,17	(0,28)	0,20	0,22	0,66
<b>Écart attribuable aux émissions et aux rachats d'actions ordinaires</b>	<b>(0,01)</b>	0,01	(0,06)	0,02	(0,03)	(0,01)
<b>Actif net par action ordinaire à la fin de la période / de l'exercice</b>	<b>17,23</b>	17,90	16,22	15,94	15,34	14,09

## 3.0 Événements récents

### CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

Mondialement, les périodes de turbulences perdurent et la pandémie demeure en trame de fond. Celle-ci contribue notamment aux enjeux liés aux chaînes d'approvisionnement et la pénurie de main-d'œuvre. La guerre en Ukraine et les tensions géopolitiques qu'elle entraîne rendent les échanges commerciaux complexes et font pression à la hausse sur les prix du pétrole et des matières premières. Après deux ans à stimuler l'économie, les banques centrales doivent maintenant faire face à la montée de l'inflation et resserrer leurs politiques monétaires. Dans le contexte actuel, la volatilité et l'instabilité des marchés financiers demeurent et les perspectives de croissance économique sont incertaines.

## 4.0 Aperçu

CRCD a clôturé son premier semestre 2022 avec une perte nette de 95,8 M\$ (bénéfice net de 175,8 M \$ pour la même période en 2021), soit un rendement négatif non annualisé de 3,7 % (rendement non annualisé de 7,8 % au 30 juin 2021) résultant en une diminution de l'actif net par action à 17,23 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation au 30 juin 2022. 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 négatif non annualisé de 1,8 % pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022, comparativement à un rendement non annualisé de 14,1 % pour la même période un an plus tôt. Ce rendement négatif découle principalement de la hausse des taux d'intérêt au cours du semestre ainsi que de la baisse de rentabilité de plusieurs entreprises qui ont été frappées par les perturbations économiques. Parmi celles-ci, notons l'inflation, l'augmentation du coût des matières premières, la pénurie de main-d'œuvre et les difficultés d'approvisionnement.

Au 30 juin 2022, le coût des investissements à impact économique québécois s'élève à 1 588,6 M\$ dont 219,7 M\$ ont été déboursés durant le premier semestre 2022. Au 30 juin 2022, les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements octroyés à des entreprises, coopératives ou fonds, se chiffrent à 180,8 M\$. Les nouveaux engagements de la période s'élèvent à 201,3 M\$.

Le portefeuille des autres investissements affiche un rendement négatif non annualisé de 4,9 %. Ce rendement négatif s'explique en majeure partie par la baisse de valeur des titres obligataires occasionnée par la hausse significative des taux d'intérêt durant le semestre. En revanche, les fonds immobiliers et les fonds de stratégies d'actions neutres au marché ont connu une performance positive. Pour la même période en 2021, le rendement non annualisé du portefeuille des autres investissements était de 1,8 %.

Au cours du premier semestre, les émissions d'actions ordinaires de catégorie A « Émission » se sont élevées à 0,2 M\$, soit le solde de l'émission 2021 (l'émission 2022 débutera à l'automne). Pour leur part, les rachats d'actions ont totalisé 42,0 M\$ comparativement à 25,8 M\$ pour le même semestre en 2021. Au 30 juin 2022, l'actif net s'élevait à 2 457,1 M\$ et le nombre d'actionnaires était de 111 446. De plus, au 30 juin 2022, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 1 084,3 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 et l'exercice 2021 s'est terminé sous le signe de la croissance. Toutefois, le contexte économique a rapidement évolué et le rythme de croissance a rapidement ralenti en 2022, notamment en raison de la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt.

Les PME et coopératives font face à de nombreux défis. CRCD, avec son gestionnaire Desjardins Capital inc. (ci-après DC), sont engagés 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 et, plus récemment, la guerre en Ukraine ont, quant à elles, entraîné des difficultés d'approvisionnement, engendrant des délais de livraison et une hausse du coût des matières premières. Depuis deux ans, 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, particulièrement dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

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.

Par le biais de 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 plusieurs 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.

En outre, nous offrons un soutien sur mesure, inspiré des meilleures pratiques de l'industrie, 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 2022**

#### Économie mondiale

La pandémie continue d'affecter la conjoncture, comme le prouvent les confinements qui ont eu lieu au printemps dans certaines grandes villes chinoises. De plus, la guerre en Ukraine a aussi des conséquences importantes pour l'économie mondiale. L'incertitude qu'elle amène, la hausse des prix de l'énergie et des matières premières qu'elle provoque ainsi que les nouvelles contraintes qu'elle fait peser sur les chaînes d'approvisionnement sont des facteurs qui nuisent à la conjoncture. La forte augmentation des prix du pétrole provoque, entre autres, un bond considérable des prix de l'essence qui mine le revenu des ménages et exacerbe les problèmes d'inflation déjà présents dans plusieurs économies. Les hausses de taux d'intérêts décrétées par les principales banques centrales et l'augmentation des taux de marchés fragilisent aussi la situation économique et font craindre un revers plus prononcé de l'activité économique.



C'est en Europe que les effets de la guerre en Ukraine sont ressentis le plus vivement. Certains indices de confiance des ménages européens ont chuté. On s'attend à une progression de 2,4 % du produit intérieur brut (PIB) réel européen en 2022, suivie d'une hausse de 1,2 % en 2023. En Chine, le PIB réel a diminué au deuxième trimestre. Le plan de relance mis en place par le gouvernement devrait cependant appuyer une amélioration rapide de l'économie chinoise. Cela dit, les nombreux confinements régionaux qui ont eu lieu continuent d'aggraver les problèmes mondiaux de chaînes d'approvisionnement. Le PIB chinois devrait croître de 3,4 % en 2022 et de 5,0 % en 2023. La croissance prévue de l'économie mondiale pour 2022 est maintenant de 2,5 % et devrait être suivie par une hausse de 2,7 % en 2023.

Après une forte appréciation en 2021, les places boursières ont connu une première moitié d'année 2022 difficile. L'augmentation rapide des taux obligataires et des anticipations de hausses de taux directeurs dès le mois de janvier ont entraîné un premier recul des indices. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a ensuite causé une nouvelle augmentation de la volatilité financière, cette dernière ayant plus durement touché les marchés européens. L'indice canadien S&P/TSX a initialement été moins pénalisé, notamment soutenu par la hausse des prix des hydrocarbures et des autres matières premières. Face à des pressions inflationnistes importantes, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont entamé un rehaussement rapide de leurs taux directeurs à partir du mois de mars 2022. Elles ont aussi clairement signalé plusieurs autres hausses à venir. Afin d'accélérer le resserrement monétaire, les banques centrales réduiront aussi leur détention d'actifs. Avec l'inflation qui montre peu de signes d'accalmie, les investisseurs craignent que les hausses de taux directeurs précipitent un ralentissement économique, allant jusqu'à causer une récession. Ce contexte pourrait limiter l'appréciation de la valeur des actifs financiers plus risqués en 2022. Le dollar américain profite de son rôle de valeur refuge et devrait demeurer fort contre la plupart des devises au cours des prochains trimestres.

### États-Unis

Le PIB réel américain a subi un ressac au début de 2022 avec une baisse trimestrielle annualisée de 1,6 % au premier trimestre. La consommation réelle et l'investissement des entreprises ont bien performé, mais la croissance a été plombée par une augmentation moins forte des stocks des entreprises et, surtout, par une détérioration des exportations nettes. L'inflation qui demeure élevée, alimentée par la montée vertigineuse des prix de l'essence, influence négativement certains indices de confiance des ménages. Ces inquiétudes sont exacerbées par la hausse rapide des taux d'intérêt, notamment du côté des hypothèques. Les ménages américains peuvent heureusement compter sur la bonne tenue du marché du travail.

La croissance annuelle du PIB réel devrait afficher un ralentissement en 2022 et en 2023. L'augmentation des taux d'intérêt et les conséquences de l'inflation sur le revenu réel des ménages devraient amener une diminution de la consommation réelle de biens et une baisse de l'activité au sein du marché immobilier. Après un gain de 5,7 % en 2021, la croissance du PIB réel devrait atteindre 2,4 % en 2022 et 1,2 % en 2023.

### Canada

Après avoir enregistré de fortes croissances du PIB réel en deuxième moitié de 2021, l'économie canadienne a ralenti au début de 2022 alors qu'elle était affectée par de nombreuses turbulences, notamment le déferlement de la vague Omicron ainsi que les manifestations contre les mesures sanitaires dans quelques villes et devant des postes frontaliers. Le resserrement monétaire de la Banque du Canada est maintenant bien entamé et les hausses de taux d'intérêt se manifestent de plus en plus dans l'économie, notamment du côté du marché de l'habitation. L'inflation demeure élevée au Canada.

La hausse des taux d'intérêt devrait continuer d'affecter l'économie canadienne au cours des prochains trimestres. Une correction du marché canadien de l'habitation est prévue. Cela dit, le faible taux de chômage et la solide croissance des salaires devraient favoriser une modération progressive de la consommation, notamment du côté des services. L'économie canadienne devrait aussi tirer profit de la forte demande pour les matières premières. Le PIB réel canadien devrait progresser de 3,4 % en 2022 et de 1,1 % en 2023.

### Québec

La croissance annualisée du PIB réel s'est accélérée à 6,9 % au premier trimestre de 2022. Cette vigueur s'appuie principalement sur les dépenses de consommation et l'investissement. Le taux d'épargne des ménages est demeuré élevé à 15,4 % au premier trimestre malgré la progression des dépenses des ménages. La forte hausse des revenus, alimentée par la croissance de l'emploi et l'accélération des salaires, a fait la différence. Les dépenses de consommation de biens ont rebondi au premier trimestre tandis que celles en services se sont repliées en raison des mesures sanitaires restrictives imposées à certains secteurs. L'investissement résidentiel a fortement progressé au premier trimestre grâce à la vigueur de la construction neuve et de la rénovation. Les coûts de transfert de propriété ont toutefois poursuivi leur tendance baissière en raison du recul des ventes. La diminution de la demande ainsi que la remontée de l'offre de propriétés à vendre ont récemment entraîné un retour vers l'équilibre du marché existant. Les prix ont amorcé une baisse au Québec et la correction se poursuivra dans les régions ayant connu la plus forte surenchère. La hausse des investissements des entreprises s'est poursuivie au premier trimestre, ceux en machines et

matériel ont augmenté de 5,1 % et la construction non résidentielle a bondi de 24,4 %. Ces efforts doivent être maintenus dans un contexte de pénurie de main-d'œuvre et d'augmentation des coûts des entreprises. Malgré le bilan fort positif du premier trimestre, le ralentissement de l'économie du Québec devrait s'enclencher sous peu en raison de la remontée des taux d'intérêt et de la forte inflation. Le marché immobilier résidentiel a déjà changé de cap tandis que les dépenses des ménages et l'investissement des entreprises perdront de la vigueur.

## 5.0 Analyse de la performance financière par la direction

### 5.1 Résultats d'exploitation

#### RÉSULTAT NET ET RENDEMENT DE CRCD

CRCD affiche une perte nette de 95,8 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2022, soit un rendement négatif non annualisé de 3,7%, comparativement à un bénéfice net de 175,8 M\$ (rendement non annualisé de 7,8 %) pour la même période en 2021. L'actif net par action diminue ainsi à 17,23 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin du semestre, comparativement à 17,90 \$ à la fin de l'exercice 2021. À titre indicatif, au prix actuel de 17,23 \$, un actionnaire ayant investi il y a sept ans, le 19 août 2015, obtiendrait un rendement annuel de plus de 12,2 % 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 négatifs non annualisés respectifs de 1,8 % et de 4,9 %. Pour la même période en 2021, le rendement non annualisé de l'activité d'investissements à impact économique québécois était de 14,1 % et celui des autres investissements de 1,8 %. Les charges, nettes des frais d'administration perçus, ainsi que les impôts représentent un impact de 1,0 % sur le rendement négatif non annualisé de CRCD. Quant aux frais financiers, ceux-ci ont impact négligeable sur le rendement non annualisé de CRCD.

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

	Au 30 juin 2022			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement non annualisé 6 mois (%)	Contribution non annualisée 6 mois (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois <sup>(1)</sup>	1 866	72,3	(1,8)	(1,3)
Autres investissements et encaisse	715	27,7	(4,9)	(1,4)
Frais financiers			(0,0)	(0,0)
	2 581	100,0	(2,7)	(2,7)
Charges, nettes des frais d'administration			(1,1)	(1,1)
Impôts sur les bénéfices			0,1	0,1
<b>Rendement de CRCD</b>			<b>(3,7)</b>	<b>(3,7)</b>

Au 30 juin 2021

	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement non annualisé 6 mois (%)	Contribution non annualisée 6 mois (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois <sup>(1)</sup>	1 390	60,2	14,1	8,1
Autres investissements et encaisse	920	39,8	1,8	0,9
	2 310	100,0	9,0	9,0
Charges, nettes des frais d'administration			(1,1)	(1,1)
Impôts sur les bénéfices			(0,1)	(0,1)
<b>Rendement de CRCD</b>			<b>7,8</b>	<b>7,8</b>

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

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2022, les besoins de liquidités ont excédé les anticipations, et ce, principalement pour effectuer des investissements à impact économique québécois. Par conséquent, au 30 juin 2022, le montant utilisé du crédit à l'exploitation s'élevait à 196,3 M\$. Des frais financiers relatifs à ce crédit ont été enregistrés aux résultats du présent semestre. Se référer à la section « Situation de trésorerie et sources de financement » pour les détails sur la facilité de crédit utilisée.

## INVESTISSEMENTS À IMPACT ÉCONOMIQUE QUÉBÉCOIS

Des investissements de 249,7 M\$ et des cessions de 73,0 M\$ (incluant les éléments hors-caisse) ont été réalisés pour un solde net positif de 176,7 M\$. Ces investissements nets, combinés à des pertes nettes réalisées et non réalisées de 58,3 M\$, ont porté la juste valeur du portefeuille des investissements à impact économique québécois, incluant les contrats de change, à 1 916,7 M\$ au 30 juin 2022 (1 798,3 M\$ au 31 décembre 2021). Parmi les investissements réalisés de 249,7 M\$ au cours du premier semestre, 136,3 M\$ ont été attribués à cinq entreprises et 11,1 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 180,8 M\$ au 30 juin 2022, comparativement à 199,1 M\$ au 31 décembre 2021. Les engagements totaux au coût au 30 juin 2022 s'élevaient à 1 769,3 M\$ dans 370 entreprises, coopératives et fonds, dont 1 588,6 M\$ étaient déboursés. Au 30 juin 2022, CRCD, fort de l'appui de son écosystème entrepreneurial, soutenait la croissance de 750 entreprises, coopératives et fonds.

Au cours du premier semestre de 2022, l'activité d'investissements à impact économique québécois a généré une contribution négative de 32,8 M\$, soit un rendement négatif non annualisé de 1,8 %, comparativement à une contribution de 183,6 M\$ pour la même période en 2021 (rendement non annualisé de 14,1 %).

### Contribution générée par les investissements à impact économique québécois

(en milliers de \$)	Semestre terminé le 30 juin 2022	Semestre terminé le 30 juin 2021
Produits	25 974	26 588
Gains et pertes	(58 776)	157 008
<b>Total</b>	<b>(32 802)</b>	183 596

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 2,6 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2022 (1,6 M\$ pour la même période en 2021), 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 9,4 M\$ pour le premier semestre de 2022 (12,5 M\$ pour la même période en 2021), 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 du semestre, une perte réalisée et non réalisée de 58,8 M\$ comparativement à un gain de 157,0 M\$ pour la même période en 2021. Pour plus de détails, se référer à la sous-section « Rendement de l'écosystème entrepreneurial » de la section suivante.

Au 30 juin 2022, le niveau de risque global du portefeuille d'investissements à impact économique québécois est relativement stable comparativement à celui observé au 31 décembre 2021, 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2022, le Fonds Desjardins Équilibré Québec (FDEQ), s'est ajouté comme commanditaire du fonds DCPME. Au 30 juin 2022, le taux de participation de CRCD dans le fonds DCPME était de 40,7%, alors que celui des trois autres commanditaires, soit le Fonds Privé GPD Stratégie complémentaire (GPD), Desjardins Holding Financier (DHF) et FDEQ étaient respectivement de 38,9 %, 19,6 % et 0,8 %. Au 30 juin 2022, CRCD a déboursé un montant de 179,5 M\$ (173,4 M\$ au 31 décembre 2021) permettant à un total de 254 entreprises de bénéficier de 515,0 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 101 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 est de 60,7 %. Au 30 juin 2022, CRCD avait déboursé 24,7 M\$ (21,5 M\$ au 31 décembre 2021) sur son engagement total de 30,8 M\$ (22,8 M€), permettant à 14 entreprises de bénéficier de 30,7 M\$ engagés par le fonds.



- Le fonds Société en commandite Essor et Coopération (Essor et Coopération), créé le 1<sup>er</sup> 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 qui se terminait le 31 décembre 2019, a été prolongée jusqu'au 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 49,3 M\$ sur son engagement total de 85 M\$. À la suite 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 30 juin 2022, un total de 28 coopératives bénéficiaient de 38,6 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 0,3 M\$ a été déboursé durant le premier semestre de 2022, pour un déboursé cumulatif de 3,4 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 30 juin 2022, un total de 46 entreprises et fonds bénéficiaient de 57,7 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 30 juin 2022, CRCD avait déboursé 256,2 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 127 entreprises et fonds bénéficiaient de 92,5 M\$ engagés par les fonds CCPME au 30 juin 2022. Depuis leur création, ces fonds ont engagé 460,4 M\$ dans 376 entreprises.

Au total, ce sont 750 entreprises, coopératives et fonds évoluant dans divers secteurs d'activité et issus de toutes les régions du Québec qui bénéficiaient de 2 181 M\$ engagés par CRCD et son écosystème, au 30 juin 2022. De ce nombre, un total de 32 coopératives bénéficiaient d'engagements de 175 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'actifs 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

	Au 30 juin 2022			
	Actif moyen sous gestion	Pondération	Rendement non annualisé 6 mois	Contribution non annualisée 6 mois
	(M\$)	(%)	(%)	(%)
Dette	506	19,6	(1,6)	(0,3)
Équité	1 023	39,6	(2,0)	(0,7)
Fonds externes	52	2,0	13,7	0,2
Démarrage et innovations technologiques	268	10,4	(4,7)	(0,5)
<b>Sous-total Profils d'investissement</b>	<b>1 849</b>	<b>71,6</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(1,3)</b>
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	17	0,7	0,7	—
<b>Total Écosystème</b>	<b>1 866</b>	<b>72,3</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(1,3)</b>

	Au 30 juin 2021			
	Actif moyen sous gestion	Pondération	Rendement non annualisé 6 mois	Contribution non annualisée 6 mois
	(M\$)	(%)	(%)	(%)
Dette	404	17,5	3,3	0,6
Équité	787	34,1	21,0	6,5
Fonds externes	43	1,9	10,3	0,2
Démarrage et innovations technologiques	137	5,9	17,3	0,8
<b>Sous-total Profils d'investissement</b>	<b>1 371</b>	<b>59,4</b>	<b>14,3</b>	<b>8,1</b>
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	19	0,8	(1,6)	—
<b>Total Écosystème</b>	<b>1 390</b>	<b>60,2</b>	<b>14,1</b>	<b>8,1</b>

Le rendement négatif non annualisé du portefeuille d'investissements à impact économique québécois de 1,8 % pour le premier semestre de 2022 s'explique en partie par le profil d'investissements « Équité » qui affiche un rendement négatif non annualisé de 2,0 %. Ce rendement est attribuable d'une part au recul important des marchés boursiers durant la période, et d'autre part à l'occurrence de moins-values attribuables aux enjeux de chaîne d'approvisionnement et de rareté de main d'œuvre qui ont affecté plusieurs secteurs dont le secteur automobile. Quant au profil « Dette », celui-ci affiche une performance en recul, essentiellement en raison des conditions actuelles du marché alors que les taux obligataires corporatifs ont fortement augmenté au cours du présent semestre. Le profil « Fonds externes » a pour sa part affiché une bonne performance durant le premier semestre de 2022, celle-ci étant principalement reliée à l'occurrence d'une plus-value significative dans une de ses participations. Pour finir, le profil « Démarrage et innovations technologiques », après avoir affiché une forte croissance en 2021, a connu un recul majoritairement expliqué par une moins-value importante comptabilisée dans une entreprise significative du portefeuille au cours de la période actuelle.

## 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, des fonds d'infrastructures 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 30 juin 2022, le portefeuille des autres investissements de CRCD, incluant l'encaisse, mais excluant les contrats de change et le découvert bancaire, totalisait 679,2 M\$ (752,3 M\$ au 31 décembre 2021) et se détaillait comme suit :

### Portefeuille des autres investissements

	Au 30 juin 2022		Au 31 décembre 2021	
	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille
Encaisse et instruments de marché monétaire	3,0	0,4	27,4	3,6
Obligations	272,0	40,0	317,6	42,2
Fonds d'actions mondiales	56,4	8,3	61,9	8,3
Fonds d'actions canadiennes	54,7	8,1	101,3	13,5
Fonds immobiliers	127,4	18,8	79,2	10,5
Fonds d'infrastructures	16,9	2,5	—	—
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	148,8	21,9	164,9	21,9
<b>Total Portefeuille</b>	<b>679,2</b>	<b>100,0</b>	<b>752,3</b>	<b>100,0</b>

Au 30 juin 2022, 99,7 % des titres obligataires détenus en portefeuille possédaient une garantie gouvernementale (99,7 % au 31 décembre 2021).

La proportion du portefeuille des autres investissements par rapport à l'actif net total était de 27,6 % au terme du premier semestre de 2022 (29,0 % au 31 décembre 2021), une diminution s'expliquant principalement par les moins-values attribuables aux titres obligataires et une diminution du montant d'encaisse disponible.

Les fonds engagés mais non déboursés de 170,8 M\$, représentant 6,9 % de l'actif net, seront éventuellement tirés du portefeuille des autres investissements ou bien de la facilité de crédit de CRCD pour être attribués à l'activité d'investissements à impact économique québécois.

CRCD vise à maintenir une répartition globale de l'actif d'environ 30 % en titres à revenus fixes et fonds de stratégies d'actions neutres au marché. À l'occasion, le portefeuille des autres investissements est modifié afin de s'ajuster selon l'évolution du portefeuille des investissements à impact économique québécois.

### Contribution générée par les autres investissements

(en milliers de \$)	Semestre terminé le 30 juin 2022	Semestre terminé le 30 juin 2021
Produits	8 349	6 183
Gains et pertes	(45 224)	10 675
<b>Total</b>	<b>(36 875)</b>	<b>16 858</b>

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 2,2 M\$ pour le premier semestre de 2022 comparativement à la même période en 2021, sont expliqués par l'augmentation des distributions perçues sur les fonds d'actions, tempérée par la diminution de la proportion des titres obligataires amenant une baisse des revenus d'intérêts malgré la hausse du taux effectif entre les deux périodes.

Les pertes de 45,2 M\$ pour le premier semestre de 2022 s'expliquent principalement par les actifs financiers suivants :

- Les titres obligataires ont enregistré une moins-value de 49,2 M\$, les taux des titres obligataires gouvernementaux ayant augmenté de 181 points de base durant le présent semestre, en réponse aux pressions inflationnistes.
- Les mêmes pressions inflationnistes ouvrant la voie à des craintes de ralentissement économique ont aussi fortement perturbé les marchés boursiers durant le semestre, affectant les fonds d'actions canadiennes et mondiales du portefeuille, qui ont

terminé le semestre avec une moins-value de 10,5 M\$. Les fonds de stratégies d'actions neutres au marché et les fonds immobiliers ont en revanche bien tiré leur épingle du jeu avec une variation positive de 14,5 M\$.

La stratégie de gestion des actifs financiers vise à utiliser le portefeuille des autres investissements afin de bénéficier d'un profil global équilibré et atténuer les variations lors de fluctuations importantes des marchés ou d'événements négatifs au sein des entreprises partenaires. 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<sup>er</sup> 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 et d'octroyer un taux de crédit d'impôt de 30 % pour l'acquisition de ces actions. 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 \$.

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\$. 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.

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 le premier semestre 2022 et l'exercice 2021, aucun impôt spécial n'a été payé.

Au 30 juin 2022, le capital-actions de CRCD s'élève à 1 853,7 M\$ (1 859,6 M\$ au 31 décembre 2021) pour 142 614 349 actions ordinaires en circulation (144 959 191 au 31 décembre 2021).

Au cours du premier semestre, CRCD a recueilli 0,2 M\$ en actions de catégorie A « Émission », soit le solde de l'émission 2021. La période de souscription pour l'émission 2022 débutera à l'automne.

La période d'inscription à l'échange pour l'année d'imposition 2021 s'est déroulée à l'automne 2021 et l'acceptation des demandes a été effectuée et comptabilisée en janvier 2022 pour le montant autorisé de 50 M\$. Le même calendrier sera suivi pour l'échange 2022, c'est-à-dire que la période d'inscription aura lieu à la fin de l'année 2022 alors que les demandes seront acceptées en janvier 2023.

Pour le premier semestre 2022, les rachats d'actions ordinaires se sont élevés à 42,0 M\$, comparativement à 25,8 M\$ en 2021, ce qui représentait un volume historiquement faible de rachats.



Au 30 juin 2022, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 1 084,3 M\$. Au cours du deuxième semestre de 2022, des actions additionnelles d'une valeur de 26,5 M\$ deviendront également admissibles au rachat pour un potentiel de 1 110,8 M\$. Cette somme sera réduite du montant des actions qui seront rachetées au cours du deuxième semestre 2022.

Au 30 juin 2022, le nombre d'actionnaires était de 111 446 comparativement à 113 039 au 31 décembre 2021.

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 \$)	Semestre terminé le 30 juin 2022	Semestre terminé le 30 juin 2021
Frais de gestion	14 006	13 305
Autres frais d'exploitation	5 620	3 203
Services aux actionnaires	6 403	5 497
<b>Total</b>	<b>26 029</b>	22 005

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 % 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 le semestre terminé le 30 juin 2022, un tel ajustement à la baisse de 3,7 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 cohérente avec l'augmentation de la valeur moyenne des actifs sous gestion de CRCD au 30 juin 2022.

La hausse des frais d'exploitation de 2,4 M\$ comparativement à la même période en 2021 s'explique principalement par une augmentation des dépenses liées au plan directeur informatique permettant de supporter la croissance des actifs, et en particulier par un décalage de ces dépenses durant le premier semestre de 2021.

Les services aux actionnaires ont augmenté de 0,9 M\$ par rapport à la même période en 2021, cette hausse étant principalement causée par des dépenses plus importantes relatives au développement d'applications pour la fourniture de services. La principale charge concernant les services aux actionnaires, dont la variation par rapport au semestre terminé le 30 juin 2021 est peu significative, 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 30 juin 2022 entre les différentes entités du 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 3,1 M\$ pour les six premiers mois de l'exercice 2022, comparativement à une charge de 1,1 M\$ pour le premier semestre de 2021. 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 la période de six mois terminée le 30 juin 2022, les sorties de liquidités liées aux émissions d'actions nettes des rachats s'élevèrent à 41,8 M\$ (sorties nettes de liquidités de 25,3 M\$ pour la même période en 2021). Pour la même période de six mois, les activités opérationnelles jumelées à des frais de développement des immobilisations incorporelles ont généré une sortie nette de liquidités de 178,3 M\$ (entrée nette de liquidités de 111,4 M\$ pour la même période en 2021). Cette sortie nette de liquidités est attribuable principalement aux déboursés liés aux investissements à impact économique québécois qui sont de 219,7 M\$ pour le premier semestre de 2022 (147,0 M\$ pour la même période en 2021). Compte tenu de l'utilisation de la facilité de crédit durant le premier semestre de 2022 pour les déboursés liés aux investissements à impact économique québécois, le portefeuille des autres investissements génère une entrée nette de liquidités de 6,6 M\$ comparativement à une entrée nette de liquidités de 110,2 M\$ pour la même période en 2021.

Au 30 juin 2022, la trésorerie et équivalents de trésorerie présente un solde net à découvert qui s'élevait à 193,8 M\$ (solde positif de 26,3 M\$ au 31 décembre 2021).

CRCD dispose d'une marge de crédit autorisée de 250 M\$ au 30 juin 2022. Cette marge de crédit a été utilisée au cours du présent semestre. En effet, les besoins de fonds relatifs aux investissements à impact économique québécois ont largement excédé les cessions d'investissement à impact économique québécois, de sorte qu'au 30 juin 2022, le montant utilisé du crédit à l'exploitation s'élevait à 196,3 M\$. Bien que CRCD pourrait céder suffisamment d'autres investissements pour rembourser en totalité la facilité de crédit d'ici la fin de l'exercice 2022, afin de favoriser le maintien d'une saine répartition des actifs de CRCD, un plan de remboursement de la facilité de crédit à moyen terme a été élaboré. Selon ce plan, la facilité de crédit serait pleinement remboursée de façon exceptionnelle dans un délai de 18 à 36 mois. Afin de conserver une certaine marge de manœuvre eu égard aux besoins de fonds relatifs aux opérations courantes de CRCD, une augmentation de la facilité de crédit de 250 M\$ à 300 M\$ a été autorisée par le conseil d'administration de CRCD le 11 août 2022.

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 de la facilité de crédit disponible, 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<sup>er</sup> 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.

La vision, la mission, les objectifs et les stratégies de CRCD n'ont connu aucun changement significatif depuis la publication du plus récent rapport de gestion annuel.

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. Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, ces règles étaient toutes respectées.

### 5.3 Gouvernance

#### CONSEIL D'ADMINISTRATION

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 rend compte des activités imparties par l'entremise des membres de sa direction qui assistent aux réunions du conseil et des comités.

Les rôles et responsabilités des comités n'ont connu aucun changement significatif depuis la publication du plus récent rapport de gestion annuel.

## 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 11 août 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'actifs.

#### Risque de taux d'intérêt

La variation des taux d'intérêt a des répercussions sur la valeur au marché des titres à revenus fixes, des fonds immobiliers et des fonds d'infrastructures détenus en portefeuille, dont la juste valeur est déterminée en fonction de l'évolution des marchés. La juste valeur de ces actifs au 30 juin 2022 est de 779,5 M\$ (761,4 M\$ au 31 décembre 2021). 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 0,9 M\$ (8,3 M\$ au 31 décembre 2021) 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 272,0 M\$ (317,6 M\$ au 31 décembre 2021) 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 33,3 M\$ du résultat net représentant une diminution de 1,3 % du prix de l'action de CRCD au 30 juin 2022 (23,2 M\$ pour 0,9 % au 31 décembre 2021). De même, une baisse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu l'effet contraire et aurait entraîné une hausse du résultat net de 38,2 M\$ représentant une augmentation de 1,5 % du prix de l'action de CRCD (25,2 M\$ pour 1,0 % au 31 décembre 2021). 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 et les fonds d'infrastructures ayant des justes valeurs respectives de 127,4 M\$ et de 16,9 M\$ au 30 juin 2022 (79,2 M\$ et 0,0 M\$ au 31 décembre 2021) 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 ces catégories d'actifs.

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 499,8 M\$ (408,3 M\$ au 31 décembre 2021), 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 362,3 M\$ (356,3 M\$ au 31 décembre 2021), 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 7,8 M\$ du résultat net représentant une diminution de 0,3 % du prix de l'action de CRCD (8,2 M\$ pour 0,3 % au 31 décembre 2021).

L'effet contraire, soit une baisse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu comme incidence une hausse de 8,2 M\$ du résultat net représentant une augmentation de 0,3 % du prix de l'action de CRCD (8,7 M\$ pour 0,3 % au 31 décembre 2021).

### 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 30 juin 2022, les fonds d'actions mondiales et canadiennes d'une valeur de 111,1 M\$ (163,3 M\$ au 31 décembre 2021), 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 11,1 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,4 % du prix de l'action de CRCD (16,3 M\$ pour 0,8 % au 31 décembre 2021).

Les fonds de stratégies d'actions neutres au marché, d'une valeur de 148,8 M\$ au 30 juin 2022 (164,9 M\$ au 31 décembre 2021) 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 23,4 M\$ (28,1 M\$ au 31 décembre 2021). Ainsi, pour ces investissements, une variation de plus ou moins 10 % du cours des actions cotées aurait eu un impact de plus ou moins 2,3 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,1 % du prix de l'action de CRCD (2,8 M\$ pour 0,1 % au 31 décembre 2021).

### 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 170,9 M\$ soit 7,0 % de l'actif net au 30 juin 2022, comparativement à 194,2 M\$ soit 7,5 % de l'actif net au 31 décembre 2021.

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'actifs. Une marge de crédit de 10 M\$ est accordée à CRCD pour ses transactions sur contrats de change. Au 30 juin 2022, CRCD détient un contrat de change en vertu duquel il devra livrer 124,6 M\$ US (114,0 M\$ US au 31 décembre 2021) au taux de 1,2887 \$ CA/\$ US (1,2849 \$ CA/\$ US au 31 décembre 2021), de même qu'un contrat de change en vertu duquel il devra livrer 18,7 M€ (15,8 M€ au 31 décembre 2021) au taux de 1,3729 \$ CA/€ (1,4555 \$ CA/€ au 31 décembre 2021) et ce, le 30 décembre 2022. Au 30 juin 2022, CRCD n'a aucun collatéral sur ses contrats de change (aucun au 31 décembre 2021).

Au 30 juin 2022, l'exposition nette du portefeuille d'investissements à impact économique québécois et des comptes débiteurs de CRCD aux monnaies étrangères est ainsi de 14,6 M\$ (27,2 M\$ au 31 décembre 2021). Toute variation du dollar canadien n'aurait donc pas d'impact significatif sur les résultats de CRCD. Cependant, à la suite de la réévaluation des actifs effectuée au 30 juin 2022, l'exposition aux devises étrangères dépassait les balises que CRCD s'est fixée à l'interne. Un ajustement aux contrats de change a donc été apporté après le 30 juin 2022 pour ainsi ramener l'exposition nette aux monnaies étrangères à 2,2 M\$.

Au niveau du portefeuille des autres investissements, l'exposition nette des investissements aux monnaies étrangères est de 105,9 M\$ (61,5 M\$ au 31 décembre 2021), une augmentation liée principalement à l'acquisition de fonds immobiliers et d'infrastructures au courant du présent semestre. Ainsi, une dépréciation (appréciation) de 10 % du dollar canadien face à l'ensemble des devises étrangères aurait pour impact une hausse (baisse) de 10,6 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,4 % du prix de l'action de CRCD (6,1 M\$ pour 0,2 % au 31 décembre 2021).

## 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. À ce jour, les impacts générés par les récentes difficultés économiques ne sont reflétés que partiellement dans les documents financiers annuels de nos entreprises en portefeuille, servant à mettre à jour les cotes de risque. Par conséquent, au 30 juin 2022, pour la majorité des investissements à impact économique québécois, des fonds engagés non déboursés ainsi que des garanties et cautionnements, la récente conjoncture économique n'est possiblement pas encore reflétée dans le risque de crédit.

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 trimestrielle, 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 des investissements à impact économique québécois répartis par cote de risque (montants à la juste valeur) :

Cotes		Au 30 juin 2022		Au 31 décembre 2021	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	1 651 705	86,2	1 533 608	85,4
7 à 9	À risque	232 596	12,1	200 248	11,1
10	À haut risque et en insolvabilité	32 006	1,7	62 227	3,5

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 30 juin 2022		Au 31 décembre 2021	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	128 050	70,9	164 861	82,8
7 à 9	À risque	46 483	25,7	28 036	14,1
10	À haut risque et en insolvabilité	6 233	3,4	6 233	3,1

L'écart entre les deux périodes concernant la catégorie « À risque » s'explique principalement par l'occurrence de deux dossiers significatifs classés par défaut dans cette catégorie. Ces dossiers feront éventuellement l'objet d'une révision lorsqu'ils auront été déboursés dans le portefeuille d'investissements à impact économique québécois.

Pour les titres obligataires, représentant 40,1 % de la juste valeur du portefeuille des autres investissements (43,2 % au 31 décembre 2021), le risque de crédit est géré par le biais d'une diversification de plusieurs émetteurs ayant des cotes de crédit réparties ainsi :

Cotes <sup>(1)</sup>	Au 30 juin 2022		Au 31 décembre 2021	
	(en milliers de \$)		(en milliers de \$)	
AAA	100 324		188 811	
AA	160 577		114 790	
A	11 054		14 003	

<sup>(1)</sup> 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 30 juin 2022		Au 31 décembre 2021	
	% du portefeuille	% de l'actif net	% du portefeuille	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois <sup>(1)</sup>	25,4	21,7	27,4	21,1
Autres investissements <sup>(2)</sup>	54,9	15,1	59,2	16,7

<sup>(1)</sup> La participation de CRCD dans les fonds de l'écosystème représente 53,0 % (52,8 % au 31 décembre 2021) des cinq plus importants investissements à impact économique québécois.

<sup>(2)</sup> Les émetteurs gouvernementaux et les émissions garanties par les entités gouvernementales ainsi que les fonds de placements diversifiés représentent respectivement 34,4 % et 65,6 % (29,3 % et 70,7 % au 31 décembre 2021) 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 30 juin 2022, le portefeuille d'investissements à impact économique québécois représente 78,4 % de l'actif net (69,6 % au 31 décembre 2021).

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 30 juin 2022, 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 84,4 % de titres canadiens (91,8 % au 31 décembre 2021). Le rendement du portefeuille des autres investissements est donc fortement influencé par le contexte économique canadien. Au 30 juin 2022, le portefeuille des autres investissements représente 27,6 % de l'actif net (29,0 % au 31 décembre 2021).

### 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 30 juin 2022, les titres obligataires représentent 11,1 % de l'actif net (12,2 % au 31 décembre 2021).

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 25 % 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, une facilité de crédit est mise en place afin d'apporter davantage de souplesse dans la gestion des liquidités. Afin de conserver une certaine marge de manœuvre eu égard aux besoins de fonds relatifs aux opérations courantes de CRCD, une augmentation de la facilité de crédit de 250 M\$ à 300 M\$ a été autorisée par le conseil d'administration de CRCD le 11 août 2022. Cette facilité de crédit a été utilisée au cours du premier semestre de 2022 ainsi que lors de l'exercice 2021 afin de pallier les besoins de fonds qui ont excédé les anticipations.

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. Depuis sa mise en place en 2018, cette initiative a été bien accueillie par les actionnaires alors que toutes les sommes autorisées ont été entièrement écoulées. Se référer à la section « Souscription » pour les détails.

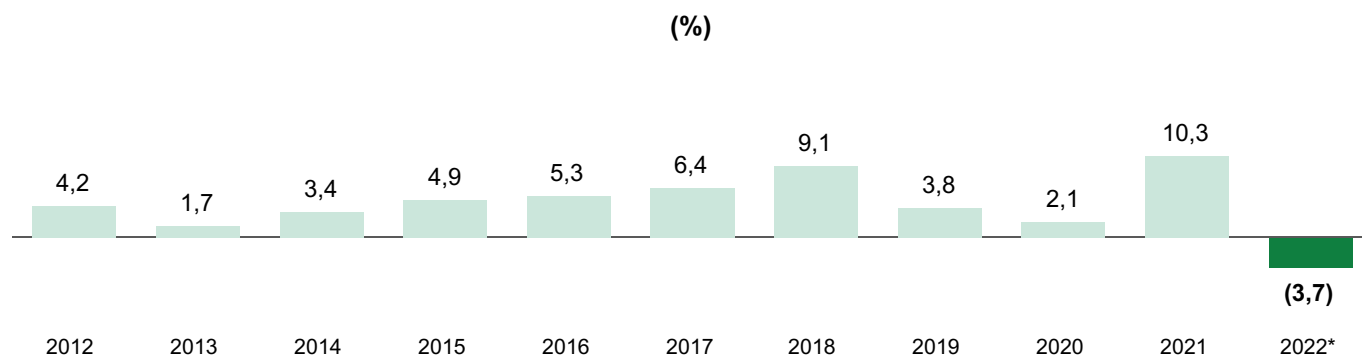
CRCD, de par sa stratégie financière équilibrée, sa marge de crédit autorisée et sa gestion intégrée des risques, dispose des sources de fonds nécessaires pour faire face à ses obligations financières et continuer sa mission au sein des entreprises québécoises.

## 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 et pour le semestre terminé le 30 juin 2022. 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.



\*Rendement non annualisé pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022.

### 6.2 Rendement composé de l'action ordinaire au 30 juin 2022

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
4,3 %	5,1 %	4,6 %	2,5 %	(1,5 %)

## 7.0 Aperçu du portefeuille

### 7.1 Principaux profils d'investissement

Au 30 juin 2022, 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
<b>INVESTISSEMENTS À IMPACT ÉCONOMIQUE QUÉBÉCOIS *</b>	
Dette	20,3
Équité	44,3
Fonds externes	2,4
Démarrage et innovations technologiques	10,9
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	0,5
<b>Total - Investissements à impact économique québécois</b>	<b>78,4</b>
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	
Encaisse et instruments de marché monétaire	0,1
Obligations	11,1
Fonds d'actions mondiales	2,3
Fonds d'actions canadiennes	2,2
Fonds immobiliers	5,1
Fonds d'infrastructures	0,7
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	6,1
<b>Total - Autres investissements</b>	<b>27,6</b>

\* Incluant les contrats de change

L'actif net est composé à 98,0 % des profils d'investissements ci-dessus net du découvert bancaire et à 2,0 % des autres éléments d'actifs.



## 7.2 Principaux investissements détenus

Au 30 juin 2022, les émetteurs des 25 principaux investissements détenus par CRCD sur la base de la juste valeur sont les suivants :

Émetteurs au 30 juin 2022	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois – 17 émetteurs *	43,3
Fonds CORE Fiera Immobilier	3,9
Fonds CC&L Q Marché neutre	3,6
Province de l'Ontario	2,8
Fiducie du Canada pour l'habitation	2,5
Fonds DGIA Marché neutre	2,4
Fonds Desjardins Mondial de dividendes	2,3
Province de Québec	1,7
Gouvernement du Canada	1,6

### \* Les 17 émetteurs représentant collectivement 43,3 % 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.  
Exo-s-inc.  
Fonds Qscale s.e.c.  
Forages Technic-Eau inc.  
Gestion Jérigo inc.  
Groupe Filgo inc.  
Groupe Gecko Alliance inc.  
Groupe Industries Fournier inc.  
Groupe Norbec inc.  
Groupe SJM inc.  
Groupe Solotech inc.  
Investissement Groupe Champlain RPA, S.E.C.  
Sollio Groupe Coopératif

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

Le 11 août 2022

## 8.0 Rapport de la direction

Le 11 août 2022

Les états financiers individuels de CRCD ainsi que les renseignements financiers contenus dans ce rapport financier intermédiaire 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'actifs 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 11 août 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

---

Chef de la direction financière

# **Capital régional et coopératif Desjardins**

États financiers individuels

**30 juin 2022 et 2021**

(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 individuels ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2022 et 2021 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 individuels de CRCD, qui comprennent :

- les bilans individuels au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021;
- les états individuels du résultat global pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2022 et 2021;
- les états individuels des variations de l'actif net pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2022 et 2021;
- les tableaux individuels des flux de trésorerie pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2022 et 2021;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Certaines informations à fournir ont été présentées ailleurs dans le rapport de gestion, plutôt que dans les notes annexes dans les états financiers individuels. Ces informations font l'objet d'un renvoi dans les états financiers individuels et sont indiquées comme ayant été auditées.

---

### 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.

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



### **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 individuels 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 individuels, 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 individuels 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 individuels**

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

Lors de la préparation des états financiers individuels, 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 individuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers individuels, 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 individuels 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 individuels 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 individuels 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 individuels, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers individuels 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.<sup>1</sup>**

Montréal (Québec)  
Le 11 août 2022

---

<sup>1</sup> CPA auditrice, 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 30 juin 2022 \$	Au 31 décembre 2021 \$
<b>ACTIF</b>			
Investissements à impact économique québécois	7	1 916 307	1 796 083
Autres investissements	8	677 488	735 584
Immobilisations incorporelles	10	5 458	6 033
Impôts sur le bénéfice	19	39 647	33 452
Comptes débiteurs	11	30 418	20 692
Encaisse	12	2 042	19 116
		<b>2 671 360</b>	<b>2 610 960</b>
<b>PASSIF</b>			
Passifs financiers	13	1 559	1 210
Impôts sur le bénéfice	19	685	3 801
Comptes créditeurs	14	15 751	11 246
Découvert bancaire	12	196 290	—
		<b>214 285</b>	<b>16 257</b>
<b>ACTIF NET</b>	16	<b>2 457 075</b>	<b>2 594 703</b>
<b>NOMBRE D'ACTION ORDINAIRE EN CIRCULATION</b>		<b>142 614 349</b>	<b>144 959 191</b>
<b>ACTIF NET PAR ACTION ORDINAIRE</b>		<b>17,23</b>	<b>17,90</b>

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 Sénécal, FCPA, B.A.A., administrateur

## États individuels du résultat global

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et le bénéfice net par action ordinaire)	Notes	2022 \$	2021 \$
<b>PRODUITS</b>			
Intérêts	7 et 8	19 424	11 927
Dividendes et distributions		12 348	19 267
Frais d'administration		65	38
		31 837	31 232
<b>GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS</b>			
Réalisés		(40 188)	22 444
Non réalisés		(63 812)	145 239
		(104 000)	167 683
Frais financiers	15	(719)	(1)
<b>TOTAL DES PRODUITS NETS ET DES GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS</b>		(72 882)	198 914
<b>CHARGES OPÉRATIONNELLES</b>			
Frais de gestion		14 006	13 305
Autres frais d'exploitation	18	5 620	3 202
Services aux actionnaires	18	6 403	5 497
		26 029	22 004
<b>BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS</b>		(98 911)	176 910
Impôts sur le bénéfice (recouvrement)	19	(3 106)	1 090
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) DE LA PÉRIODE</b>		(95 805)	175 820
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONNAIRES ORDINAIRES</b>		143 908 455	139 143 086
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE</b>		(0,67)	1,26

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

## États individuels des variations de l'actif net

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens)	Capital-actions (note 16)						Bénéfices non répartis	Actif net
	Actions « Émission » <sup>(1)</sup>		Actions « Échange » <sup>(1)</sup>		Total			
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$		
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2021</b>	<b>125 101 939</b>	<b>1 561 304</b>	<b>19 857 252</b>	<b>298 301</b>	<b>144 959 191</b>	<b>1 859 605</b>	<b>735 098</b>	<b>2 594 703</b>
Perte nette de la période	—	—	—	—	—	—	(95 805)	(95 805)
<b>Opérations sur le capital-actions</b>								
Émission d'actions ordinaires	10 767	189	—	—	10 767	189	—	189
Rachat d'actions ordinaires <sup>(2)</sup>	(2 321 047)	(25 868)	(34 562)	(521)	(2 355 609)	(26 389)	(15 623)	(42 012)
Échange d'actions ordinaires	(2 853 370)	(29 599)	2 853 370	49 905	—	20 306	(20 306)	—
<b>SOLDE AU 30 JUIN 2022</b>	<b>119 938 289</b>	<b>1 506 026</b>	<b>22 676 060</b>	<b>347 685</b>	<b>142 614 349</b>	<b>1 853 711</b>	<b>603 364</b>	<b>2 457 075</b>
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2020</b>	<b>126 847 667</b>	<b>1 523 336</b>	<b>13 262 562</b>	<b>198 918</b>	<b>140 110 229</b>	<b>1 722 254</b>	<b>550 544</b>	<b>2 272 798</b>
Bénéfice net de la période	—	—	—	—	—	—	175 820	175 820
<b>Opérations sur le capital-actions</b>								
Émission d'actions ordinaires	27 266	411	—	—	27 266	411	—	411
Rachat d'actions ordinaires <sup>(2)</sup>	(1 602 361)	(16 867)	(11 011)	(165)	(1 613 372)	(17 032)	(8 722)	(25 754)
Échange d'actions ordinaires	(6 626 563)	(68 511)	6 626 563	99 862	—	31 351	(31 351)	—
<b>SOLDE AU 30 JUIN 2021</b>	<b>118 646 009</b>	<b>1 438 369</b>	<b>19 878 114</b>	<b>298 615</b>	<b>138 524 123</b>	<b>1 736 984</b>	<b>686 291</b>	<b>2 423 275</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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 périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens)	2022 \$	2021 \$
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		
Bénéfice net (perte nette) de la période	(95 805)	175 820
Ajustements sans effet sur la trésorerie		
Pertes (gains) sur investissements	104 000	(167 683)
Amortissement des primes et des escomptes sur les autres investissements	(427)	(485)
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 577	1 503
Impôts différés	177	1 023
Intérêts capitalisés et autres éléments hors caisse	(8 054)	(1 455)
Variation des actifs et des passifs opérationnels		
Impôts sur le bénéfice	(9 488)	(2 596)
Comptes débiteurs	(2 634)	(7 055)
Comptes créditeurs	(2 943)	2 933
Acquisition d'investissements à impact économique québécois	(219 683)	(147 006)
Produit de la cession d'investissements à impact économique québécois	49 423	147 374
Acquisition d'autres investissements	(452 135)	(465 044)
Produit de la cession d'autres investissements	458 713	575 191
	(177 279)	112 520
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 002)	(1 086)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Émission d'actions ordinaires	189	411
Rachat d'actions ordinaires	(42 012)	(25 754)
	(41 823)	(25 343)
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	(220 104)	86 091
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	26 295	21 602
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	(193 809)	107 693
<b>Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	7 680	9 818
Dividendes et distributions reçus	8 133	10 431
Impôts sur les bénéfices payés	(6 205)	(2 664)

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<sup>er</sup> 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.

## 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 11 août 2022.

### Base d'évaluation

Ces états financiers ont été préparés sur la base de la juste valeur, sauf en ce qui concerne l'encaisse, le découvert bancaire, 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, les comptes débiteurs et les comptes à recevoir sur les cessions d'autres investissements 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, le découvert bancaire et les comptes à payer sur les acquisitions d'autres investissements 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.

#### 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.



## Note 3 – Principales méthodes comptables (suite)

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

Les participations en fonds d'actions mondiales, fonds d'actions canadiennes, fonds immobiliers, fonds d'infrastructures 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.

### 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.

## Note 3 – Principales méthodes comptables (suite)

### 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, du découvert bancaire et des instruments de marché monétaire dont l'échéance au moment de l'acquisition est inférieure à 90 jours.

### **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)

### 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.

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.

Les perturbations actuelles liées aux chaînes d'approvisionnement, les conflits géopolitiques, les pressions inflationnistes et le risque de récession causé par les politiques monétaires moins accommodantes augmentent aussi le niveau de l'incertitude quant aux hypothèses retenues.

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 5 – Modifications comptables futures

Il n'y a aucune norme comptable publiée par l'IASB qui n'est pas encore en vigueur au 30 juin 2022 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](http://www.capitalregional.com) et sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Ce relevé ne fait pas partie intégrante des états financiers.

	Au 30 juin 2022		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
<b>Non garantis</b>			
Actions ordinaires	515 051	131 749	646 800
Actions privilégiées	307 289	106 860	414 149
Parts de fonds	296 619	108 378	404 997
Prêts et avances	457 793	(19 325)	438 468
Billet <sup>(1)</sup>	444	1 919	2 363
<b>Garantis</b>			
Prêts et avances	11 382	(1 852)	9 530
<b>Total</b>	<b>1 588 578</b>	<b>327 729</b>	<b>1 916 307</b>

	Au 31 décembre 2021		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
<b>Non garantis</b>			
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 <sup>(1)</sup>	125	1 764	1 889
<b>Garantis</b>			
Prêts et avances	14 641	(2 668)	11 973
<b>Total</b>	<b>1 440 623</b>	<b>355 460</b>	<b>1 796 083</b>

<sup>(1)</sup> 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 135,5 M\$ (162,2 M\$ au 31 décembre 2021) et des investissements évalués en euros pour une juste valeur en dollars canadiens de 27,3 M\$ (25,2 M\$ au 31 décembre 2021).

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 7,3 % (7,6 % au 31 décembre 2021). Pour la quasi-totalité des prêts et avances portant intérêt, le taux d'intérêt est fixe. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022, les produits d'intérêts comptabilisés selon le taux contractuel sont de 15,9 M\$ (7,4 M\$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021). La variation de la juste valeur des prêts et avances est principalement imputable à l'évolution des taux exigés sur ces types de produits et, dans une moindre mesure, à la variation du risque de crédit.

Les prêts et avances ont une durée moyenne résiduelle de 4,9 années (5,7 années au 31 décembre 2021), et la juste valeur de ces prêts et avances échéant dans moins d'un an est de 87,2 M\$ (15,4 M\$ au 31 décembre 2021).

## 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 30 juin 2022				
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	Total \$
Investissements, au coût	669 208	501 288	121 020	297 062	1 588 578
Gain (perte) non réalisé	161 328	53 429	2 675	110 297	327 729
Juste valeur	830 536	554 717	123 695	407 359	1 916 307
Fonds engagés mais non déboursés <sup>(1)</sup>	42 928	10 795	1 500	115 586	170 809
Garanties et cautionnements <sup>(1) (2)</sup>	3 724	6 233	—	—	9 957
<b>Total</b>	<b>877 188</b>	<b>571 745</b>	<b>125 195</b>	<b>522 945</b>	<b>2 097 073</b>

Secteur d'activité	Au 31 décembre 2021				
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	Total \$
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 <sup>(1)</sup>	52 100	20 552	2 416	114 105	189 173
Garanties et cautionnements <sup>(1) (2)</sup>	3 724	6 233	—	—	9 957
<b>Total</b>	<b>871 297</b>	<b>480 409</b>	<b>120 894</b>	<b>522 613</b>	<b>1 995 213</b>

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

<sup>(2)</sup> 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 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, CRCD a consenti des garanties d'un montant total de 10,0 M\$, 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 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, 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 (6 mois) \$	2023 \$	2024 \$	2025 \$	2026 et après \$	Total \$
70 679	57 135	23 001	5 750	14 244	170 809

### 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 30 juin 2022		Au 31 décembre 2021	
	Nombre	Juste valeur \$	Nombre	Juste valeur \$
<b>Filiales</b>				
Entreprises partenaires	8	371 586	7	304 638
<b>Entités associées</b>				
Entreprises partenaires	49	567 257	43	467 080
Fonds	10	369 771	10	381 941

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 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 pour les entités associées. Au 30 juin 2022, les droits de vote sont équivalents à la proportion des intérêts détenus à l'exception de deux filiales et cinq entités associées (deux filiales et trois entités associées au 31 décembre 2021).

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 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](http://www.capitalregional.com) et sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Ce relevé ne fait pas partie intégrante des états financiers.

	Au 30 juin 2022		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Obligations			
Fédérales ou garanties	108 438	(8 114)	100 324
Provinciales, municipales ou garanties	190 244	(18 713)	171 531
Institutions financières	100	—	100
	298 782	(26 827)	271 955
Instruments de marché monétaire <sup>(1)</sup>	938	—	938
Contrats de change <sup>(2)</sup>	—	380	380
Fonds d'actions canadiennes	51 189	3 554	54 743
Fonds d'actions mondiales	58 672	(2 274)	56 398
Fonds immobiliers	110 766	16 632	127 398
Fonds infrastructures	16 858	—	16 858
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	136 396	12 422	148 818
<b>Total</b>	<b>673 601</b>	<b>3 887</b>	<b>677 488</b>

	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
Instruments de marché monétaire <sup>(1)</sup>	8 322	—	8 322
Contrats de change <sup>(2)</sup>	—	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
<b>Total</b>	<b>695 616</b>	<b>39 968</b>	<b>735 584</b>

## Note 8 – Autres investissements (suite)

### Répartition des obligations par échéance

	Au 30 juin 2022			
	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Coût	100	—	298 682	298 782
Valeur nominale	100	—	320 911	321 011
Juste valeur	100	—	271 855	271 955
Taux moyen nominal <sup>(3)</sup>	2,81 %	—	2,22 %	2,22 %
Taux moyen effectif	3,01 %	—	2,93 %	2,93 %

	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 <sup>(3)</sup>	0,35 %	2,98 %	1,46 %	1,46 %
Taux moyen effectif	0,35 %	2,99 %	1,69 %	1,68 %

<sup>(1)</sup> Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, les instruments de marché monétaire sont composés principalement de bons du Trésor, de papiers commerciaux et d'acceptations bancaires.

<sup>(2)</sup> Les contrats de change pour vendre un notionnel de 124,6 M\$ US (114,0 M\$ US au 31 décembre 2021) et un notionnel de 18,7 M€ (15,8 M€ au 31 décembre 2021) ont une échéance de six mois.

<sup>(3)</sup> 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 105,9 M\$ (61,5 M\$ au 31 décembre 2021).

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022, les produits d'intérêts sur les obligations comptabilisés selon le taux d'intérêt effectif sont de 3,4 M\$ (4,0 M\$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021).

### Fonds engagés, mais non déboursés

Les fonds engagés, mais non déboursés représentent les investissements qui ont déjà été convenus dans le fonds d'infrastructures et pour lesquels des montants ont été engagés par CRCO, 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 (6 mois) \$	2023 \$	2024 \$	2025 \$	2026 et après \$	Total \$
39 289	4 365	—	—	—	43 654

## 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); et
- 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 30 juin 2022			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
Investissements à impact économique québécois	23 416	—	1 892 891	1 916 307
Autres investissements	531 289	1 943	144 256	677 488
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	10 686	10 686
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>554 705</b>	<b>1 943</b>	<b>2 047 833</b>	<b>2 604 481</b>
<b>Passifs financiers</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 559</b>	<b>1 559</b>
	Au 31 décembre 2021			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
<b>Actifs financiers</b>				
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
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>673 750</b>	<b>10 740</b>	<b>1 856 845</b>	<b>2 541 335</b>
<b>Passifs financiers</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 210</b>	<b>1 210</b>

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 la période de six mois terminée le 30 juin 2022 (aucun transfert au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2021).

## 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 :

Pour la période de six mois  
terminée le 30 juin 2022

	Investissements à impact économique québécois \$	Autres investissements \$	Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois \$	Passifs financiers \$
<b>Juste valeur au 31 décembre 2021</b>	<b>1 767 985</b>	<b>79 192</b>	<b>9 668</b>	<b>(1 210)</b>
Gains (pertes) réalisés	(28 735)	—	2 275	349
Gains (pertes) non réalisés	(22 187)	8 783	—	—
Acquisitions/émissions	248 809	56 281	—	—
Cessions/remboursements	(72 981)	—	(1 257)	(698)
<b>Juste valeur au 30 juin 2022</b>	<b>1 892 891</b>	<b>144 256</b>	<b>10 686</b>	<b>(1 559)</b>
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 30 juin 2022	59 719	8 783	—	—

Pour la période de six mois  
terminée le 30 juin 2021

	Investissements à impact économique québécois \$	Autres investissements \$	Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois \$	Passifs financiers \$
<b>Juste valeur au 31 décembre 2020</b>	<b>1 278 935</b>	<b>111 735</b>	<b>19 423</b>	<b>(4 645)</b>
Gains (pertes) réalisés	14 862	—	3 875	436
Gains (pertes) non réalisés	134 296	5 587	—	—
Acquisitions/émissions	147 840	3 070	525	—
Cessions/remboursements	(160 855)	—	(472)	—
<b>Juste valeur au 30 juin 2021</b>	<b>1 415 078</b>	<b>120 392</b>	<b>23 351</b>	<b>(4 209)</b>
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 30 juin 2021	147 561	5 587	—	—

## 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 30 juin 2022			
	Juste valeur \$	Principales techniques d'évaluation	Données non observables	Intervalles de valeurs des données (moyenne pondérée)
<b>Investissements à impact économique québécois</b>				
Prêts et avances	249 633	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 7,5 % à 15,5 % (10,1 %)
	12 552	Autres <sup>(3)</sup>	—	—
Actions non participantes	116 376	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 6,4 % à 8,8 % (7,5 %)
Actions participantes majoritaires	288 359	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 9,2 % à 13,1 % (11,1 %)
			% du flux caractéristique <sup>(1)</sup>	De 9,1 % à 17,0 % (13,2 %)
	69 525	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	67 336	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	217 347	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 9,6 % à 18,0 % (11,5 %)
			% du flux caractéristique <sup>(1)</sup>	De 6,7 % à 49,7 % (16,4 %)
	285 283	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	139 606	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
	39 514	Autres <sup>(3)</sup>	—	—
Billet	2 363	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	404 997	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	<b>1 892 891</b>			
<b>Autres investissements – Fonds immobiliers</b>	<b>144 256</b>	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
<b>Montant à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois</b>	<b>10 686</b>	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 0,3 % à 8,0 % (6,5 %)
<b>Passifs financiers</b>	<b>(1 559)</b>	Diverses	—	—

## Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

	Au 31 décembre 2021			
	Juste valeur \$	Principales techniques d'évaluation	Données non observables	Intervalles de valeurs des données (moyenne pondérée)
<b>Investissements à impact économique québécois</b>				
Prêts et avances	239 047	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 5,0 % à 16,1 % (8,4 %)
	5 137	Autres <sup>(3)</sup>	—	—
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 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(3)</sup>	—	—
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			
<b>Autres investissements – Fonds immobiliers</b>	79 192	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
<b>Montant à recevoir sur les cessions d'investissement à impact économique québécois</b>	9 668	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 0,3 % à 9,0 % (6,3 %)
<b>Passifs financiers</b>	(1 210)	Diverses	—	—

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

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Les autres techniques d'évaluation regroupent notamment les méthodes de la valeur de transaction escomptée, de la valeur de rachat et de la valeur de liquidation.

<sup>(4)</sup> 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 cumulatif 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 30 juin 2022 \$	Au 31 décembre 2021 \$
Actions participantes majoritaires	+/- 0,3 %	+/- 0,5 %
Actions participantes minoritaires	+/- 0,5 %	+/- 0,6 %

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 \$
<b>Coût</b>	
Au 31 décembre 2020	9 050
Acquisition	1 830
Au 31 décembre 2021	10 880
Acquisition	<b>1 002</b>
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>11 882</b>
<b>Amortissement cumulé</b>	
Au 31 décembre 2020	(1 828)
Amortissement	(3 019)
Au 31 décembre 2021	(4 847)
Amortissement	<b>(1 577)</b>
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>(6 424)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>5 458</b>
Au 31 décembre 2021	6 033

## Note 11 – Comptes débiteurs

	Au 30 juin 2022 \$	Au 31 décembre 2021 \$
Intérêts, dividendes et distributions à recevoir sur les investissements	13 373	10 757
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	10 686	9 668
Montants à recevoir sur les cessions d'autres investissements	6 075	—
Autres	284	267
<b>Total</b>	<b>30 418</b>	<b>20 692</b>

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 8,0 M\$ (6,7 M\$ au 31 décembre 2021).

Selon les informations disponibles à la date de clôture et les hypothèses posées sur le moment du recouvrement, CRCD s'attend à recouvrer des comptes débiteurs d'une valeur de 22,1 M\$ (13,6 M\$ au 31 décembre 2021) au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture.

## Note 12 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Au 30 juin 2022 \$	Au 31 décembre 2021 \$
Encaisse	2 042	19 116
Découvert bancaire	(196 290)	—
Instrument de marché monétaire	439	7 179
<b>Total</b>	<b>(193 809)</b>	<b>26 295</b>

Au 30 juin 2022, le montant d'encaisse inclut un montant de 1,1 M\$ en fidéicommiss (12,2 M\$ au 31 décembre 2021).

## 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 30 juin 2022, CRCD détenait des passifs financiers d'une juste valeur de 1,6 M\$ qui sont liés à des investissements à impact économique québécois évalués en dollars américains (1,2 M\$ au 31 décembre 2021).

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 30 juin 2022 \$	Au 31 décembre 2021 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	5 639	8 142
Montant à payer sur les acquisitions d'autres investissements	7 448	—
Autres comptes créditeurs	2 664	3 104
<b>Total</b>	<b>15 751</b>	<b>11 246</b>

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 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 auprès de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (FCDQ). Cette marge de crédit porte intérêt au taux offert Desjardins majoré de 0,5 % au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 et est renouvelable annuellement. La marge de crédit a été utilisée jusqu'à un montant de 216,8 M\$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2022 (jusqu'à un montant de 48,5 M\$ au cours de l'exercice 2021). Au 30 juin 2022, un montant de 196,3 M\$ était prélevé sur cette marge de crédit (nul au 31 décembre 2021). Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> mars de chaque année.

### Émission

L'actif net de CRCD au 30 juin 2022 s'élève à 2 457,1 M\$ et se répartit par émission comme suit :

Émission	Solde en M\$*			Rachat possible à compter de
	Actions "Émissions"	Actions "Échange"	Total	
2001 à juin 2015	1 084,3	—	1 084,3	Aujourd'hui
Juillet à novembre 2015	26,5	—	26,5	Juillet à novembre 2022
2016	177,7	—	177,7	2023
2017	167,2	—	167,2	2024
2018	163,4	116,2	279,6	2025
2019	149,9	111,4	261,3	2026
2020	159,7	114,0	273,7	2027
2021	137,7	49,1	186,8	2028
<b>Actif net</b>	<b>2 066,4</b>	<b>390,7</b>	<b>2 457,1</b>	

\* Calculé à la valeur de l'actif net par action au 30 juin 2022

## 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.

CRCD n'est pas assujéti 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

	Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2022 \$	2021 \$
<b>Autres frais d'exploitation</b>		
Frais informatiques	4 650	2 586
Honoraires pour services professionnels	403	60
Rémunération des membres du conseil d'administration et de ses comités	349	300
Honoraires d'audit	96	91
Frais de garde et rémunération du fiduciaire	62	70
Autres charges	60	95
<b>Total</b>	<b>5 620</b>	<b>3 202</b>
<b>Services aux actionnaires</b>		
Frais de fiduciaire (registrariat)	1 133	1 337
Communication de l'information aux actionnaires	431	56
Frais de distribution	2 650	2 392
Frais informatiques	2 104	1 707
Autres charges	85	5
<b>Total</b>	<b>6 403</b>	<b>5 497</b>

## Note 19 – Impôts sur le bénéfice

### Charge (recouvrement) d'impôts sur le bénéfice

Les impôts sur le bénéfice se détaillent comme suit :

	Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2022 \$	2021 \$
Exigibles	(3 283)	67
Différés	177	1 023
<b>Total</b>	<b>(3 106)</b>	<b>1 090</b>

### Rapprochement du taux d'imposition

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

	Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2022 \$	2021 \$
Impôts selon le taux d'imposition de base combiné de 39,5 % (39,5% en 2021)	(39 070)	69 879
Écarts permanents entre le bénéfice avant impôts et le revenu imposable et autres éléments		
Pertes (gains) réalisés et non réalisés sur investissements	41 976	(62 108)
Dividendes non imposables	(2 928)	(6 760)
Autres	(3 084)	79
<b>Total</b>	<b>(3 106)</b>	<b>1 090</b>

## 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 30 juin 2022 \$	Au 31 décembre 2021 \$
<b>Actifs</b>		
Impôts en main remboursables	34 591	33 452
Impôts sur le bénéfice à recouvrer	5 056	—
<b>Total</b>	<b>39 647</b>	<b>33 452</b>
<b>Passif</b>		
Impôts sur le bénéfice à payer	—	(3 293)
Impôts différés - frais d'émission et de distribution	3 742	3 602
Impôts différés - montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	(3 001)	(2 313)
Impôts différés - autres	(1 426)	(1 797)
<b>Total</b>	<b>(685)</b>	<b>(3 801)</b>

CRCD s'attend à recouvrer 6,7 M\$ (1,8 M\$ au 31 décembre 2021) 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 et via AccèsD. Cette convention qui était en vigueur du 1<sup>er</sup> 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), notamment avec l'évolution de son logiciel de gestion des investissements.

## 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 30 juin 2022			Au 31 décembre 2021		
	DC \$	Autres parties liées <sup>(1)</sup> \$	Total \$	DC \$	Autres parties liées <sup>(1)</sup> \$	Total \$
<b>Bilans</b>						
<b>Actif</b>						
Autres investissements	—	373	373	—	2 340	2 340
Immobilisations incorporelles	—	5 458	5 458	—	6 033	6 033
Comptes débiteurs	—	6 075	6 075	—	—	—
Encaisse	—	1 511	1 511	—	7 004	7 004
<b>Passif</b>						
Comptes créditeurs	1 905	10 149	12 054	2 627	4 904	7 531
Découvert bancaire	—	196 289	196 289	—	—	—

### Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

	2022			2021		
	DC \$	Autres parties liées <sup>(1)</sup> \$	Total \$	DC \$	Autres parties liées <sup>(1)</sup> \$	Total \$
<b>États du résultat global</b>						
Produits						
Gains (pertes) sur investissements	—	(1 354)	(1 354)	—	3 182	3 182
Charges						
Frais de gestion	14 006	—	14 006	13 305	—	13 305
Autres frais d'exploitation	—	4 314	4 314	—	2 133	2 133
Services aux actionnaires	—	5 890	5 890	—	5 436	5 436

<sup>(1)</sup> 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 la période de six mois terminée le 30 juin 2022, la rémunération des principaux dirigeants se compose uniquement d'avantages à court terme pour un montant de 268 900 \$ (241 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021).

## Note 21 – Chiffres correspondants

Certains chiffres de la période précédente ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation pour la période en cours.

## **Capital régional et coopératif Desjardins**

Relevé audité du coût des investissements  
à impact économique québécois

**Au 30 juin 2022**

(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 (« Relevé du coût ») ci-joint de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) au 30 juin 2022 a été préparé, dans tous ses aspects significatifs, conformément aux dispositions de l'article 18 du Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement.

#### Notre audit

Nous avons effectué l'audit du relevé du coût de CRCD au 30 juin 2022 incluant 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 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. Nous ne faisons aucune déclaration et ne donnons aucune garantie à CRCD ou à un autre tiers à l'égard de ce rapport.

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



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

---

### **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 du 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, le cas échéant, 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.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.<sup>1</sup>*

Montréal (Québec)  
Le 11 août 2022

---

<sup>1</sup> CPA auditrice, permis de comptabilité publique n° A117693

**Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois**

Au 30 juin 2022

	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 \$			
<b>Abitibi-Témiscamingue</b>								
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. (Pro-Portes)	2021	S	—	334	—	334	—	
9145-1625 Québec inc. (MC Industriel)	2021	M	—	475	—	475	—	
9212-9402 Québec inc. (Construction Francis Roy inc.)	2019	S	—	600	—	600	—	
9252-7217 Québec inc. (Roy Hydraulmec)	2022	S	—	500	—	500	—	
9332-0414 Québec inc. (Garage Patriote)	2022	S	—	250	—	250	—	
Gestion Globale CMAC-Thyssen inc.	2021	M	—	5 365	—	5 365	—	
Ghislain Tremblay (Rouyn) inc. (Maison des Viandes)	2022	S	—	392	—	392	—	
Groupe financier Pentagone inc.	2019	S	—	1 885	—	1 885	—	
Probe Metals inc.	2022	M	437	—	—	437	—	
Ressources minières Radisson inc.	2019	M	179	—	—	179	—	
Sogitex Services inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
<b>Total Abitibi-Témiscamingue</b>			<b>616</b>	<b>11 801</b>	<b>—</b>	<b>12 417</b>	<b>—</b>	
<b>Bas-Saint-Laurent</b>								
2862-2272 Québec inc. (Quincaillerie Home Hardware Rimouski)	2018	S	—	3	—	3	—	
A.G.M. Construction inc.	2020	S	—	500	—	500	—	
Alain Tardif photographie inc.	2021	S	—	191	—	191	—	
Aménagements Forêtmax inc. (Les)	2021	S	—	500	—	500	—	
Arseno & Associés inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Domaine Élie-Raphaël inc.	2018	S	—	468	—	468	—	
Produits d'érable Prestige inc.	2021	S	—	5 000	—	5 000	—	
Produits métalliques A.T. inc. (Les)	2021	M	1 501	—	—	1 501	—	
Pré-vert Plus inc.	2022	S	—	275	—	275	—	
Résidence St-Louis Lafontaine inc.	2021	S	—	1 000	—	1 000	—	
<b>Total Bas-Saint-Laurent</b>			<b>1 501</b>	<b>8 437</b>	<b>—</b>	<b>9 938</b>	<b>—</b>	
<b>Canada Hors Québec et Ontario</b>								
HootSuite inc.	2021	IT	4 254	—	—	4 254	—	
Mogo inc.	2021	IT	9 117	—	—	9 117	—	
<b>Total Canada Hors Québec et Ontario</b>			<b>13 371</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>13 371</b>	<b>—</b>	

**Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois**

Au 30 juin 2022

	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 \$			
<b>Capitale-Nationale</b>								
9038-6418 Québec inc. (Etaltech)	2019	S	—	170	—	170	—	—
9303-4338 Québec inc. (Oxio)	2021	S	2 000	—	—	2 000	—	—
9332-2964 Québec inc. (Céramique L'Entrepôt de Québec)	2021	S	—	500	—	500	—	—
9370-8956 Québec inc. (Les Constructions 3CR)	2022	S	—	300	—	300	—	—
9372-0779 Québec inc.	2022	S	—	150	—	150	—	—
9450-4214 Québec inc.	2022	S	—	5 027	—	5 027	—	—
Accair inc.	2021	M	—	350	—	350	—	—
Ai-Genetika inc. (BioTwin)	2021	IT	—	310	—	310	—	—
Atelier Avant-Garde inc. (L')	2021	S	—	150	—	150	—	—
Automatisation D2E inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
AxesNetwork Solutions inc.	2019	IT	6 821	—	—	6 821	—	—
Boutique Le Pentagone inc.	2008	S	2 950	—	—	2 950	—	—
Clinique de l'auto D.L.H. inc.	2022	S	—	400	—	400	—	—
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	—	—
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	—	1 053	—	1 053	—	—
Distributions B.S.L. inc. (Les)	2021	S	—	500	—	500	—	—
Flash Romeo inc. (Voilà)	2019	IT	—	1 160	—	1 160	—	—
Fokus productions inc.	2021	S	—	1 300	—	1 300	—	—
Groupe conseil NOVO SST inc.	2013	S	2 827	3 600	—	6 427	—	—
Groupe Gecko Alliance inc.	2016	M	14 772	5 407	—	20 179	—	—
Ingéniarts Technologies inc.	2020	M	—	3 218	—	3 218	—	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	526	—	1 594	—	—
Lauréat Pépin inc.	2021	S	—	400	—	400	—	—
LeddarTech inc.	2021	IT	1 994	—	—	1 994	—	—
Mécanique J. Clair inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Nuutok Entreprise inc.	2019	IT	—	1 020	—	1 020	—	—
OxyNov inc.	2021	IT	—	—	954	954	—	—
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	2 733	—	—	2 733	—	—
Service de Pneus Central inc.	2021	S	—	175	—	175	—	—
Services Denco inc. (Les)	2022	S	—	100	—	100	—	—
Smart Mill BD inc.	2022	M	—	500	—	500	—	—
Soudure D.G. Tech inc.	2022	S	—	500	—	500	—	—
SVI E Solutions inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
TB4 inc.	2019	S	—	279	—	279	—	—
Vireo inc.	2021	M	—	422	—	422	—	—
Womance Style de Vie inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
<b>Total Capitale-Nationale</b>			<b>41 496</b>	<b>35 785</b>	<b>954</b>	<b>78 235</b>		<b>3 500</b>



**Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois**

Au 30 juin 2022

	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 \$			
<b>Centre-du-Québec</b>								
9319-4496 Québec inc. (EBGO)	2021	S	—	500	—	500	—	
Airex Énergie inc.	2022	M	467	—	—	467	—	
Avjet Holding inc.	2009	S	3 732	—	—	3 732	—	
Citadelle, Coopérative de producteurs de sirop d'érable	2016	M	6 750	—	—	6 750	—	
CR Nouvel-Air 2018 inc.	2022	S	—	398	—	398	—	
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	—	
<b>Total Centre-du-Québec</b>			<b>34 363</b>	<b>898</b>	<b>—</b>	<b>35 261</b>	<b>—</b>	
<b>Chaudière - Appalaches</b>								
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	—	500	—	500	—	
9349-1256 Québec inc. (Roulez en Vélo de Style)	2022	S	—	400	—	400	—	
9358-9307 Québec inc. (Hôtel-Motel La Différence)	2021	S	—	375	—	375	—	
9375-3226 Québec inc. (OK Pneus La Malbaie)	2020	S	—	500	—	500	—	
9375-3325 Québec inc. (Enviro Jim)	2022	S	—	500	—	500	—	
Armoires de Cuisine Milmonde inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
CareMedic System inc.	2020	S	—	585	—	585	—	
Caron automobiles inc.	2022	S	—	400	—	400	—	
Centre de production Laflamme inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Cycles Lambert inc.	2018	S	—	—	1 810	1 810	—	
Fertilec Itée	2019	M	—	367	—	367	—	
Fonds Qscale s.e.c.	2021	S	40 000	20 000	—	60 000	—	
Gestion Groupe Fournier inc.	2022	M	13 600	—	—	13 600	—	
Grondin et Nadeau inc.	2019	S	—	918	—	918	—	
Groupe Filgo inc.	2012	S	11 386	—	—	11 386	—	
Groupe Industries Fournier inc.	2013	M	—	8 335	—	8 335	—	
Hortau inc.	2010	M	2 617	—	—	2 617	—	
Importation Kayaks Sup inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Industries Amisco Itée (Les)	2018	M	17 220	—	—	17 220	—	
Industries RAD inc.	2021	M	—	3 125	—	3 125	—	
Inovia inc.	2022	M	—	306	—	306	—	
Marquis Imprimeur inc.	2007	M	2 384	3 725	—	6 109	—	
Métal Duquet (1994) inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
P.H. Tech inc.	2022	M	2 906	944	—	3 850	—	
Poissonnerie Lauzier inc.	2022	S	—	175	—	175	—	
Quantum Juricomptable inc.	2021	S	—	250	—	250	—	
Québec Peinture inc.	2021	S	—	100	—	100	—	
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	—	
<b>Total Chaudière - Appalaches</b>			<b>112 613</b>	<b>60 082</b>	<b>1 810</b>	<b>174 505</b>	<b>—</b>	
<b>Côte-Nord</b>								
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	—	
9454-0192 Québec inc. (BX Services Aviation)	2022	S	—	500	—	500	—	
CJB inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Voltige Communication inc.	2021	M	—	300	—	300	—	
<b>Total Côte-Nord</b>			<b>—</b>	<b>2 300</b>	<b>—</b>	<b>2 300</b>	<b>—</b>	

**Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois**

Au 30 juin 2022

	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 \$			
<b>Estrie</b>								
135456 Canada inc. (Créations Jade)	2022	M	—	500	—	500	—	
9075-8665 Québec inc. (Trevi Granby)	2022	S	—	500	—	500	—	
9155-7280 Québec inc. (Vausco)	2021	S	—	500	—	500	—	
9283-1312 Québec inc. (Vraies Richesses (Les))	2022	M	—	250	—	250	—	
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	—	
CFO masqué inc. (Le)	2022	S	—	350	—	350	—	
Clôtures Orford inc.	2019	S	—	363	—	363	—	
Cuisines modernes de l'Estrie inc.	2020	M	—	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	51 043	—	71 615	—	
Forages Technic-Eau inc.	2017	M	12 490	12 039	—	24 529	—	
FuturCarb inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Gestion Jérico inc.	2021	M	—	50 000	—	50 000	—	
Groupe conseil Briau 2011 inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Imeka Solutions inc.	2021	IT	—	522	—	522	—	
Imprimerie Précé-Grafik inc.	2009	M	1 500	487	245	2 232	—	
Innomalt inc.	2021	IT	1 250	2 000	—	3 250	—	
Kemestrie inc.	2010	IT	527	—	—	527	—	
Les consultants Serge Brochu inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Les monteurs d'acier inc.	2022	M	—	100	—	100	—	
Microbrasserie La Memphré inc.	2021	S	—	450	—	450	—	
Mécanique de performance Panthera Motorsports inc.	2021	M	—	325	—	325	—	
Plastique M.P. inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Portes et fenêtres Vallée inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Sherlenn hydraulique et Produits industriels inc.	2020	S	—	255	—	255	—	
Soudure Richard St-Amant inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Technologie Demtroys inc.	2019	M	—	416	—	416	—	
Technologie Leadfox inc.	2019	IT	—	2 075	—	2 075	—	
Technologies Cdware inc.	2021	S	—	900	—	900	—	
TherAppx inc.	2022	IT	—	303	—	303	—	
Vistech Estrie inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
<b>Total Estrie</b>			65 499	139 937	245	205 681	—	
<b>Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine</b>								
Atelier du Pêcheur inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)	2018	S	—	470	—	470	—	
Kemer inc.	2022	S	—	400	—	400	—	
Protection Garvex inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
<b>Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine</b>			—	1 870	—	1 870	—	
<b>Hors Canada</b>								
Pharmaxis ltée	2010	IT	2 360	—	—	2 360	—	
<b>Total Hors Canada</b>			2 360	—	—	2 360	—	

**Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois**

Au 30 juin 2022

	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			
			\$	\$	\$	\$		
<b>Lanaudière</b>								
9111-0767 Québec inc. (Gary Schwartz)	2021	S	—	500	—	500	—	
ACGM Mécanique du bâtiment inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Cloud Monitored Objects inc.	2022	S	—	250	—	250	—	
Électricité Kingston inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Équipements JP inc.	2022	S	—	400	—	400	—	
Groupe Composites VCI inc.	2007	M	2 250	203	—	2 453	—	
Pépinières de production Trussard Itée	2022	S	—	500	—	500	—	
<b>Total Lanaudière</b>			<b>2 250</b>	<b>2 853</b>	<b>—</b>	<b>5 103</b>	<b>—</b>	
<b>Laurentides</b>								
Construction Dramis inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Construction Ultimateck inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
MFL Électrique inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
<b>Total Laurentides</b>			<b>—</b>	<b>1 500</b>	<b>—</b>	<b>1 500</b>	<b>—</b>	
<b>Laval</b>								
6394612 Canada inc. (Basco Monde)	2022	S	—	500	—	500	—	
9388-7628 Québec inc.	2021	S	40 000	—	—	40 000	—	
DBM Technologies inc.	2020	M	14 979	—	—	14 979	—	
Ionodes inc.	2019	IT	—	2 407	—	2 407	—	
Recharge Véhicule électrique inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Ressources Delta Itée	2020	M	140	—	—	140	—	
Signalisation Kalitec inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
<b>Total Laval</b>			<b>55 119</b>	<b>3 907</b>	<b>—</b>	<b>59 026</b>	<b>—</b>	
<b>Mauricie</b>								
Ambiance Bois inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Classement Luc Beaudoin inc. (9289-8907 Québec inc.)	2013	S	—	188	—	188	—	
Équipements St-Arnaud inc. (Les)	2020	S	—	500	—	500	—	
Gestions Thrace inc. (Les)	2022	S	—	110	—	110	—	
Innovations Voltflex inc.	2006	M	17	—	—	17	—	
Matériaux spécialisés Louiseville inc.	2021	M	6 398	—	—	6 398	—	
<b>Total Mauricie</b>			<b>6 415</b>	<b>1 298</b>	<b>—</b>	<b>7 713</b>	<b>—</b>	

**Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois**

Au 30 juin 2022

	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 \$			
<b>Montérégie</b>								
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)	2021	S	9 919	—	—	9 919	—	
9349-6347 Québec inc. (Habitations Trigone)	2019	S	—	29 490	—	29 490	—	
A. & D. Prévost inc.	2011	M	5 589	—	—	5 589	—	
A.T.L.A.S. Aéronautique inc.	2010	M	6 613	—	—	6 613	—	
Agropur Coopérative	2014	M	—	31 435	—	31 435	—	
Angel Host inc.	2021	IT	1 258	—	—	1 258	—	
Denicourt, Arpenteurs-Géomètres inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Distribution Emblème inc.	2021	S	—	400	—	400	—	
Divin Paradis inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Équipements colpron St-Clet inc. (Les)	2022	S	—	400	—	400	—	
FC Géosynthétiques inc.	2021	S	—	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 Jafaco Gestion inc.	2019	M	—	19 000	—	19 000	—	
Groupe Llenar inc.	2021	M	—	320	—	320	—	
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	49 845	—	—	49 845	—	
Jus Dose inc.	2019	M	1 000	1 350	—	2 350	—	
Locaplus inc.	2021	S	—	350	—	350	—	
Mulligan International inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Optima Aero inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Résidence La Verrière (2005) inc.	2020	S	—	900	—	900	—	
Sonoscope inc.	2021	IT	—	341	—	341	—	
Tando inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Technologies Tremcar inc.	2021	M	—	17 000	—	17 000	—	
Transport Claude Martel inc.	2021	S	—	425	—	425	—	
Valtech Fabrication inc.	2017	M	12 509	—	—	12 509	—	
Volaille Novo inc.	2017	M	—	2 206	—	2 206	—	
<b>Total Montérégie</b>			<b>113 489</b>	<b>108 437</b>	<b>—</b>	<b>221 926</b>	<b>—</b>	

**Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois**

Au 30 juin 2022

	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 \$			
<b>Montréal</b>								
10337803 Canada inc. (Arbell)	2019	S	—	—	1 302	—	1 302	—
9337-4791 Québec inc. (Motorleaf)	2018	IT	866	—	—	—	866	—
9456-1826 Québec inc.	2022	S	12 180	—	—	—	12 180	—
9493662 Canada inc. (Ananda Devices)	2019	IT	1 000	555	—	—	1 555	—
9813063 Canada inc. (My Intelligent Machines (MIMs))	2019	IT	2 930	—	—	—	2 930	—
Ad Hoc Recherche inc.	2022	S	—	500	—	—	500	—
Agence 360 inc.	2016	S	12 692	500	—	—	13 192	—
Agences AirPC inc. (Les)	2022	M	—	300	—	—	300	—
Agriculture Concentric inc.	2018	M	2 469	—	1 669	—	4 138	—
Alaya Soins inc.	2019	IT	3 543	—	—	—	3 543	—
Axya inc. (anc. GRAD4 inc.)	2021	IT	548	—	—	—	548	—
Brainbox AI inc.	2020	IT	9 348	—	—	—	9 348	—
CMP Ecom inc. (Naturae Décor)	2021	S	—	500	—	—	500	—
Compagnie de location de véhicules récréatifs VanLife	2021	S	—	500	—	—	500	—
Compagnie de vêtements Néon du Canada inc. (La)	2021	S	295	410	—	—	705	—
Courchesne, Larose ltée	2015	M	—	1 452	—	—	1 452	—
DC Immo 1ère S.E.C.	2019	S	6 376	—	—	—	6 376	—
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	—
Facilis inc.	2021	S	1 000	—	—	—	1 000	—
Fluent.ai inc.	2019	IT	1 993	—	—	—	1 993	—
G2MC inc.	2022	S	20 000	—	—	—	20 000	—
Gestion MY01 PI inc.	2021	IT	—	1 385	—	—	1 385	—
Groupe Alithya inc.	2015	S	22 217	—	—	—	22 217	—
Groupe SJM inc.	2019	M	16 250	8 833	—	—	25 083	—
Groupe Solotech inc.	2013	S	43 372	10 275	—	—	53 647	—
Imagia Canexia Health inc.	2019	IT	2 447	—	—	—	2 447	—
Indalo Studio inc. (o3d)	2019	IT	—	—	280	—	280	—
Keatext inc.	2018	IT	—	1 596	—	—	1 596	—
Kube Innovation inc.	2022	IT	—	252	—	—	252	—
Laboratoires Ditch inc.	2021	IT	—	300	—	—	300	—
MedHelper inc.	2020	IT	—	580	—	—	580	—
NeuroServo inc.	2020	M	—	306	—	—	306	—
Ni2 inc.	2017	IT	5 084	—	1 257	—	6 341	—
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	746	—	—	8 996	—
Potloc inc.	2018	IT	8 283	—	—	—	8 283	—
Prevu3D inc.	2020	IT	750	—	—	—	750	—
Proaction International inc.	2021	S	488	—	—	—	488	—
Recettes COOK it inc. (Les)	2022	S	—	5 000	—	—	5 000	—
Rekruti Solutions inc.	2018	IT	—	544	—	—	544	—
RenoRun inc.	2021	IT	6 390	—	—	—	6 390	—
Restock Canada inc.	2022	S	—	500	—	—	500	—
Robotique infonuagique C2RO inc.	2020	IT	250	—	—	—	250	—
Résidences pour aînés Immo 1ère inc.	2019	S	788	—	—	—	788	—
Sentier médical inc.	2021	IT	—	500	—	—	500	—
Sollio Groupe Coopératif	2005	M	95 000	—	—	—	95 000	—
Solutions Lexop inc.	2022	IT	1 500	—	—	—	1 500	—
Solutions Santé Préventive Haleo inc.	2019	IT	—	1 064	—	—	1 064	—
Stratuscent inc.	2020	IT	2 000	—	—	—	2 000	—
Systèmes Médicaux Thoraciques Thorasys inc.	2018	IT	585	1 877	—	—	2 462	—
Technologies Financières Mako, inc.	2021	IT	—	1 000	—	—	1 000	—
Technologies Optable inc.	2021	IT	—	2 091	—	—	2 091	—
Tink Profitabilité Numérique inc.	2021	S	1 125	—	—	—	1 125	—

**Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois**

Au 30 juin 2022

	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 \$			
Télécon inc.	2011	S	45 441	—	—	45 441	6 233	
Vital MFG Corp.	2021	M	—	500	—	500	—	
Wrk Technologies inc.	2020	IT	8 453	—	—	8 453	—	
Zorah Bio Cosmétiques inc.	2022	M	2 000	—	—	2 000	—	
<b>Total Montréal</b>			<b>358 710</b>	<b>42 566</b>	<b>4 508</b>	<b>405 784</b>	<b>6 233</b>	
<b>Nord-du-Québec</b>								
Corporation Minière Doré Copper	2021	M	350	—	—	350	—	
Corporation métaux précieux du Québec	2021	M	198	—	—	198	—	
Exploration Azimut inc.	2019	M	459	—	—	459	—	
Exploration Kintavar inc.	2020	M	334	—	—	334	—	
Harfang Exploration inc.	2019	M	440	—	—	440	—	
Maple Gold Mines Ltd	2018	M	75	—	—	75	—	
Métaux Genius inc.	2020	M	225	—	—	225	—	
Ressources GéoMégA inc.	2022	S	150	—	—	150	—	
Ressources Sirios inc.	2019	M	300	—	—	300	—	
Ressources X-Terra inc.	2021	M	135	—	—	135	—	
Soudure G.A.M. (Chibougamau) inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Stelmine Canada ltée	2019	M	173	—	—	173	—	
Vior inc.	2020	M	175	—	—	175	—	
<b>Total Nord-du-Québec</b>			<b>3 014</b>	<b>500</b>	<b>—</b>	<b>3 514</b>	<b>—</b>	
<b>Outaouais</b>								
13714055 Canada inc. (Gascon Équipement)	2022	S	—	450	—	450	—	
3863573 Canada inc. (Mécanique PCI)	2021	S	—	500	—	500	—	
9198-6455 Québec inc. (Dépanneur Thompson)	2022	S	—	1 000	—	1 000	—	
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	—	366	—	366	—	
Entreprises d'Électricité Denis Lucas inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Rossmann Architecture inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Signalisation Prosign Québec inc.	2019	S	—	182	—	182	—	
Steamatic Canada inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
<b>Total Outaouais</b>			<b>—</b>	<b>4 498</b>	<b>3 462</b>	<b>7 960</b>	<b>224</b>	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 30 juin 2022

	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 \$			
<b>Saguenay-Lac-Saint-Jean</b>								
10696056 Canada inc. (Widescape(MC))	2021	M	—	1 000	—	1 000	—	
11077422 Canada inc. (Congèlerie l'Héritier)	2019	M	—	885	—	885	—	
9003-2541 Québec inc. (Épicerie - Boucherie Culinaire)	2022	S	—	200	—	200	—	
9331-8384 Québec inc. (Okaze)	2021	S	—	500	—	500	—	
9340-9415 Québec inc. (Multi DJS )	2022	S	—	100	—	100	—	
9366-5099 Québec inc. (La Voie maltée - Laurier)	2018	S	—	—	403	403	—	
9367-8126 Québec inc. (Bistro Café Summum Chicoutimi)	2022	S	—	200	—	200	—	
9423-1917 Québec inc. (Entreprises Aquafjord)	2021	M	—	300	—	300	—	
9445-0210 Québec inc. (Restaurant Bar Mario Tremblay)	2021	S	—	250	—	250	—	
9448-9911 Québec inc. (Val-Éo)	2021	S	—	3 851	—	3 851	—	
A3 Surfaces inc.	2022	M	—	1 008	—	1 008	—	
Boucherie St-Hilaire (2017) inc.	2021	S	—	775	—	775	—	
Béton Dunbrick inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Constructions Unibec inc.	2021	S	—	416	—	416	—	
Équipements Pétroliers Claude Pedneault inc. (Les)	2021	S	—	500	—	500	—	
Extrême auto voiture classique inc.	2022	S	—	250	—	250	—	
Forestiers G.T. inc.	2022	S	—	275	—	275	—	
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	—	
La Chouape inc.	2022	M	—	200	—	200	—	
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	—	
RI d'Éloïse et Destany inc.	2021	S	—	617	—	617	—	
S.E.C. Lokia St-Sacrement	2021	S	—	9 352	—	9 352	—	
S.E.C. Lokia Sélection Sherbrooke	2019	S	—	5 698	—	5 698	—	
Senneco inc.	2013	S	—	158	—	158	—	
Spécialité du frein St-Félicien inc.	2022	S	—	175	—	175	—	
Structures M.H. inc.	2021	S	—	300	—	300	—	
V.R. du Lac inc. (Au)	2022	S	—	400	—	400	—	
<b>Total Saguenay-Lac-Saint-Jean</b>			<b>11 525</b>	<b>31 124</b>	<b>403</b>	<b>43 052</b>	<b>—</b>	

## Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 30 juin 2022

	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 \$			
<b>Fonds</b>								
Boréal Capital de risque I, S.E.C.	2021	F	223	—	—	223	—	—
Capital croissance PME s.e.c.	2010	F	—	—	—	—	—	—
Capital croissance PME II s.e.c.	2014	F	9 653	—	—	9 653	—	—
Desjardins - Innovatech S.E.C.	2005	F	26 820	444	—	27 264	—	—
Desjardins Capital PME s.e.c.	2018	F	179 469	—	—	179 469	—	—
Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	2018	F	24 655	—	—	24 655	—	—
FIER Partenaires, s.e.c.	2005	F	22	—	—	22	—	—
Fonds d'investissement Luge I, s.e.c.	2018	F	1 795	—	—	1 795	—	—
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	3 230	—	—	3 230	—	—
Fonds Ecofuel I, S.E.C.	2018	F	1 982	—	—	1 982	—	—
Gestion FIRA inc.	2011	F	—	—	—	—	—	—
Gestion Fonds de transfert d'entreprise du Québec inc.	2011	F	—	—	—	—	—	—
Groupe alimentaire Claridge, S.E.C.	2022	F	2 346	—	—	2 346	—	—
Groupe W Investissements II S.E.C.	2022	F	4 856	—	—	4 856	—	—
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	5 180	—	—	5 180	—	—
Société en commandite Essor et Coopération	2013	F	19 742	—	—	19 742	—	—
Société en commandite RVOMTL17	2017	F	3 534	—	—	3 534	—	—
<b>Total Fonds</b>			<b>296 618</b>	<b>444</b>	<b>—</b>	<b>297 062</b>		<b>—</b>
<b>Total au coût</b>			<b>1 118 959</b>	<b>458 237</b>	<b>11 382</b>	<b>1 588 578</b>		<b>9 957</b>

### 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 30 juin 2022. 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 30 juin 2022**

(en milliers de dollars canadiens)

## Relevé des autres investissements (non audité)

Au 30 juin 2022

Description			Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Obligations (40,1%)</b>					
<b>Obligations fédérales et garanties (14,8%)</b>					
Fiducie du Canada pour l'habitation	2030-06-15	1,75 %	14 295	13 766	12 462
	2031-03-15	1,10 %	40 275	35 958	32 645
	2031-12-15	1,60 %	18 200	15 457	15 191
Gouvernement du Canada	2030-12-01	0,50 %	12 000	9 413	9 605
	2031-12-01	1,50 %	100	88	86
	2033-06-01	5,75 %	3 000	3 899	3 677
	2041-06-01	4,00 %	8 000	9 705	8 864
	2045-12-01	3,50 %	10 000	11 794	10 467
	2048-12-01	2,75 %	1 500	1 458	1 386
	2051-12-01	2,00 %	2 061	1 861	1 604
	2053-12-01	1,75 %	6 000	5 039	4 337
<b>Total obligations fédérales et garanties</b>			<b>115 431</b>	<b>108 438</b>	<b>100 324</b>
<b>Obligations provinciales, municipales ou garanties (25,3%)</b>					
Fiducie financière des enseignantes et des enseignants de l'Ontario	2027-10-19	1,10 %	5 000	4 989	4 360
Hydro-Québec	2060-02-15	2,10 %	3 300	2 163	2 016
Omers Finance Trust	2029-05-14	2,60 %	800	800	734
Province de la Colombie-Britannique	2031-06-18	1,55 %	10 600	10 095	8 700
	2032-06-18	3,20 %	5 000	4 988	4 678
	2050-06-18	2,95 %	4 500	4 181	3 597
Province de la Nouvelle-Écosse	2031-12-01	2,40 %	5 000	4 981	4 364
Province de la Saskatchewan	2031-06-02	2,15 %	5 000	4 994	4 316
	2046-12-02	2,75 %	9 600	8 553	7 423
Province de l'Alberta	2030-06-01	2,05 %	450	440	394
	2031-06-01	1,65 %	7 000	6 781	5 805
	2033-06-01	4,15 %	3 000	2 999	3 027
	2043-12-01	3,45 %	235	275	211
	2050-06-01	3,10 %	1 400	1 548	1 161
Province de l'Ontario	2030-06-02	2,05 %	5 100	4 428	4 457
	2030-12-02	1,35 %	9 925	7 942	8 097
	2031-12-02	2,25 %	15 000	14 145	12 957
	2032-06-02	3,75 %	5 000	4 994	4 889
	2046-12-02	2,90 %	31 500	28 877	25 103
	2048-06-02	2,80 %	5 000	4 477	3 884
	2049-06-02	2,90 %	2 850	2 400	2 250
	2051-12-02	1,90 %	470	460	289
	2052-12-02	2,55 %	7 875	6 217	5 686
Province de Québec	2031-09-01	1,50 %	16 300	14 243	13 262
	2032-09-01	3,25 %	20 300	19 952	19 060
	2051-12-01	3,10 %	11 000	10 556	9 033
Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2031-06-02	2,05 %	7 500	7 322	6 345
	2050-10-17	2,65 %	1 000	989	706
Province du Manitoba	2030-06-02	2,05 %	3 000	2 999	2 616
Province du Nouveau-Brunswick	2030-06-03	2,50 %	1 775	1 457	1 287
Translink	2030-07-03	1,60 %	800	800	669
Ville de Toronto	2039-09-24	2,60 %	200	199	155
<b>Total obligations provinciales, municipales ou garanties</b>			<b>205 480</b>	<b>190 244</b>	<b>171 531</b>
<b>Obligations d'institutions financières (0,0%)</b>					
Honda Canada Finance	2022-09-19	2,81 % *	100	100	100
<b>Total obligations d'institutions financières</b>			<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Total obligations</b>			<b>321 011</b>	<b>298 782</b>	<b>271 955</b>

\*Taux variable

## Relevé des autres investissements (non audité)

Au 30 juin 2022

Description			Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Instruments de marché monétaire (0,1%)</b>					
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto	2022-07-21	1,82 %	100	100	100
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2022-07-13	1,35 %	100	100	100
Banque de Montréal	2022-09-06	2,35 %	100	100	100
Banque Royale du Canada	2022-07-15	1,39 %	40	40	40
Banque Scotia	2022-08-04	1,68 %	100	100	100
Banque Toronto-Dominion	2022-08-29	1,97 %	100	100	100
BCI QuadReal Realty	2022-07-06	1,50 %	100	100	100
Gouvernement du Canada	2022-12-08	0,77 %	300	298	298
<b>Total instruments de marché monétaire</b>			<b>940</b>	<b>938</b>	<b>938</b>
<b>Contrats de change (0,1%)</b>					
Fédération des caisses Desjardins du Québec	2022-12-30	1,28865\$ CA/\$ US	124 559	—	277
	2022-12-30	1,37285\$ CA/\$ €	18 678	—	103
<b>Total contrats de change</b>				<b>—</b>	<b>380</b>

**Relevé des autres investissements (non audité)**

Au 30 juin 2022

Description	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Fonds d'actions canadiennes (8,1%)</b>			
Fiducie institutionnelle Fidelity Actions canadiennes à faible volatilité	1 709 596	25 796	27 527
FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité	848 543	25 393	27 216
<b>Total fonds d'actions canadiennes</b>		<b>51 189</b>	<b>54 743</b>
<b>Fonds d'actions mondiales (8,3%)</b>			
Fonds Desjardins Mondial de dividendes	2 897 702	58 672	56 398
<b>Total fonds d'actions mondiales</b>		<b>58 672</b>	<b>56 398</b>
<b>Fonds de stratégies d'actions neutres au marché (22,0%)</b>			
Fonds CC&L Q Marché neutre	319 161	75 941	89 521
Fonds DGIA Marché neutre	5 666 621	60 455	59 297
<b>Total fonds de stratégies d'actions neutres au marché</b>		<b>136 396</b>	<b>148 818</b>
<b>Fonds immobiliers (18,8%)</b>			
Fonds CORE Fiera Immobilier	62 577	79 430	95 202
Fonds nourricier immobilier direct mondial Invesco	21 483	31 336	32 196
<b>Total fonds immobiliers</b>		<b>110 766</b>	<b>127 398</b>
<b>Fonds infrastructures (2,5%)</b>			
Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales	1	16 858	16 858
<b>Total fonds Infrastructures</b>		<b>16 858</b>	<b>16 858</b>
<b>Total autres investissements (100,0 %)</b>		<b>673 601</b>	<b>677 488</b>

## **Capital régional et coopératif Desjardins**

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

**Au 30 juin 2022**

(en milliers de dollars canadiens)

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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					
<b>Capitale-Nationale</b>						
Radio-Onde inc.		750	—	—		750
<b>Total Capitale-Nationale</b>		750	—	—		750
<b>Centre-du-Québec</b>						
2681871 Canada inc. (Voyages Escapades Victoriaville)		—	62	—		62
<b>Total Centre-du-Québec</b>		—	62	—		62
<b>Chaudière - Appalaches</b>						
BCE Pharma inc.		—	—	46		46
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		250	—	—		250
Serres Demers inc. (Les)		—	—	227		227
<b>Total Chaudière - Appalaches</b>		250	—	273		523
<b>Côte-Nord</b>						
9160-7671 Québec inc. (Pétroles MB)		600	—	—		600
Carrosserie Baie-Comeau inc.		—	—	6		6
<b>Total Côte-Nord</b>		600	—	6		606
<b>Estrie</b>						
S.E.2 inc.		125	—	—		125
<b>Total Estrie</b>		125	—	—		125
<b>Fonds</b>						
Fonds Prêt à Entreprendre, s.e.c.		180	—	—		180
<b>Total Fonds</b>		180	—	—		180
<b>Laval</b>						
8376905 Canada inc. (Paramédic)		—	64	—		64
<b>Total Laval</b>		—	64	—		64
<b>Mauricie</b>						
Ateliers de l'électro-ménager R. Vallée inc.		75	—	26		101
<b>Total Mauricie</b>		75	—	26		101
<b>Montérégie</b>						
Agiska Coopérative (anc. Comax, coopérative agricole)		100	—	—		100
<b>Total Montérégie</b>		100	—	—		100

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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					
<b>Montréal</b>						
CTA de Negotium		—	192	—		192
DEK Canada inc.		518	90	—		608
LVL Studio inc.		625	—	797		1 422
<b>Total Montréal</b>		<u>1 143</u>	<u>282</u>	<u>797</u>		<u>2 222</u>
<b>Nord-du-Québec</b>						
Exploration Midland inc.		32	—	—		32
<b>Total Nord-du-Québec</b>		<u>32</u>	<u>—</u>	<u>—</u>		<u>32</u>
<b>Saguenay-Lac-Saint-Jean</b>						
Sports Guy Dumas inc.		18	—	—		18
<b>Total Saguenay-Lac-Saint-Jean</b>		<u>18</u>	<u>—</u>	<u>—</u>		<u>18</u>
		<u>3 273</u>	<u>408</u>	<u>1 102</u>		<u>4 783</u>
Fonds engagés mais non déboursés						<u>90</u>
<b>Total Capital croissance PME s.e.c.</b>						<u><b>4 873</b></u>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$		
<b>31-12-2021 Capital croissance PME II s.e.c.</b>	<b>50,00</b>					
<b>Abitibi-Témiscamingue</b>						
9003-4257 Québec inc. (Centre de camping et propane d'Amos)		—	180	—		180
9063-7547 Québec inc. (Usinage Laquerre)		150	—	—		150
9222-0201 Québec inc. (Location Dumco)		—	3	—		3
Ace services mécaniques inc.		—	24	—		24
Construction Gaston Proulx et Frères inc.		—	13	28		41
Corporation minière Monarch		79	—	—		79
Ghislain Tremblay (Rouyn) inc. (Maison des Viandes)		—	10	—		10
Hôtel des Eskers inc.		—	155	—		155
Minière Osisko inc.		35	—	—		35
Probe Metals inc.		70	—	—		70
Ressources Cartier inc.		86	—	—		86
Ressources Falco ltée		141	—	—		141
Ressources minières Radisson inc.		73	—	—		73
Ressources Yorbeau inc. (Les)		53	—	—		53
<b>Total Abitibi-Témiscamingue</b>		<b>687</b>	<b>385</b>	<b>28</b>		<b>1 100</b>
<b>Bas-Saint-Laurent</b>						
9091-4532 Québec inc. (Cotech)		—	260	—		260
9188-1441 Québec inc. (Caravane Rimouski)		—	33	—		33
Bouffard Sanitaire inc.		—	—	326		326
Finesses d'Alsace inc. (Les)		—	64	—		64
Gestion AFM-Séma inc.		1 892	132	—		2 024
Gestion Brasa inc.		—	62	731		793
Location Jesna inc.		—	127	86		213
Produits métalliques Pouliot Machinerie inc.		—	—	298		298
PVP Média inc. (anc. Groupe PVP inc.)		250	45	—		295
Service Diron inc.		—	17	—		17
<b>Total Bas-Saint-Laurent</b>		<b>2 142</b>	<b>740</b>	<b>1 441</b>		<b>4 323</b>
<b>Capitale-Nationale</b>						
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
<b>Total Capitale-Nationale</b>		<b>4 285</b>	<b>1 420</b>	<b>421</b>		<b>6 126</b>



Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$		
<b>31-12-2021 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)</b>	<b>50,00</b>					
<b>Centre-du-Québec</b>						
Advantag Canada inc.		—	59	190		249
Distribution Pro-Excellence inc.		—	240	—		240
Fromagerie L'Ancêtre inc.		—	47	—		47
Lacal Technologie inc.		—	133	—		133
Mobilicab inc.		—	—	1 399		1 399
Préscolaire "Il était une fois ... Vision" inc.		83	—	—		83
<b>Total Centre-du-Québec</b>		<b>83</b>	<b>479</b>	<b>1 589</b>		<b>2 151</b>
<b>Chaudière - Appalaches</b>						
2851-8249 Québec inc. (Résidence intermédiaire Fortier)		—	47	—		47
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
Transport St-Agapit inc.		—	—	315		315
<b>Total Chaudière - Appalaches</b>		<b>1 088</b>	<b>1 197</b>	<b>315</b>		<b>2 600</b>
<b>Côte-Nord</b>						
9160-7671 Québec inc. (Pétroles MB)		—	105	—		105
<b>Total Côte-Nord</b>		<b>—</b>	<b>105</b>	<b>—</b>		<b>105</b>
<b>Estrie</b>						
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 inc.		375	520	—		895
S.E.2 inc.		125	—	—		125
<b>Total Estrie</b>		<b>500</b>	<b>1 275</b>	<b>496</b>		<b>2 271</b>
<b>Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine</b>						
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
<b>Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine</b>		<b>45</b>	<b>231</b>	<b>1 143</b>		<b>1 419</b>
<b>Hors Canada</b>						
Yamana Gold inc.		183	—	—		183
<b>Total Hors Canada</b>		<b>183</b>	<b>—</b>	<b>—</b>		<b>183</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$		
<b>31-12-2021 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)</b>	<b>50,00</b>					
<b>Lanaudière</b>						
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
<b>Total Lanaudière</b>		<b>1 456</b>	<b>379</b>	<b>137</b>		<b>1 972</b>
<b>Laurentides</b>						
Jean-Jacques Campeau inc.		2 000	220	—		2 220
Multi Online Distribution inc. (Multinautic)		—	422	—		422
Technoflex International inc.		350	51	—		401
<b>Total Laurentides</b>		<b>2 350</b>	<b>693</b>	<b>—</b>		<b>3 043</b>
<b>Laval</b>						
8376905 Canada inc. (Paramédic)		—	213	—		213
Norseco inc.		—	66	—		66
Numesh inc.		—	—	827		827
<b>Total Laval</b>		<b>—</b>	<b>279</b>	<b>827</b>		<b>1 106</b>
<b>Mauricie</b>						
Aliments Prémont inc.		—	189	—		189
Ateliers de l'électro-ménager R. Vallée inc.		—	—	33		33
<b>Total Mauricie</b>		<b>—</b>	<b>189</b>	<b>33</b>		<b>222</b>
<b>Montérégie</b>						
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
<b>Total Montérégie</b>		<b>—</b>	<b>2 676</b>	<b>730</b>		<b>3 406</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$	
<b>31-12-2021 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)</b>	<b>50,00</b>				
<b>Montréal</b>					
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
Corporation Ressources Pershimex		50	—	—	50
Exploration Azimut inc.		64	—	—	64
Faspac Plastiks inc.		—	275	—	275
G. & S. Fer-Aluminium inc.		—	247	—	247
Groupe CDREM inc. (Centre du rasoir)		—	314	—	314
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
<b>Total Montréal</b>		<b>4 109</b>	<b>2 754</b>	<b>4 831</b>	<b>11 694</b>
<b>Nord-du-Québec</b>					
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
<b>Total Nord-du-Québec</b>		<b>1 011</b>	<b>16</b>	<b>122</b>	<b>1 149</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$	
<b>31-12-2021 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)</b>	<b>50,00</b>				
<b>Saguenay-Lac-Saint-Jean</b>					
130395 Canada Inc. (Nordex)		1 875	—	—	1 875
9216-3146 Québec inc. (Micro Brasserie du Saguenay)		—	—	56	56
9328-9486 Québec inc. (Groupe Démex-Centrem)		103	—	—	103
9348-0739 Québec inc. (L'Usine - VM)		—	—	123	123
9365-4606 Québec inc. (La Voie Maltée)		975	—	—	975
Clinique médicale privée Opti-Soins inc.		—	379	—	379
Communications Télésignal inc.		338	—	—	338
Déménagements Tremblay Express ltée (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
PGS Experts inc. (anc. Cervo-Polygaz inc.)		—	—	20	20
Restaurant La Cuisine inc.		—	87	—	87
Sécuor inc.		—	35	37	72
Télénet Informatique inc.		428	—	22	450
Transport Réal Villeneuve inc.		—	137	—	137
<b>Total Saguenay-Lac-Saint-Jean</b>		<b>3 969</b>	<b>2 131</b>	<b>2 331</b>	<b>8 431</b>
		<b>21 908</b>	<b>14 949</b>	<b>14 444</b>	<b>51 301</b>
Fonds engagés mais non déboursés					—
<b>Total Capital croissance PME II s.e.c.</b>					<b>51 301</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires  
Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$	
<b>30-06-2022 Desjardins Capital PME s.e.c.</b>	<b>40,73</b>				
<b>Abitibi-Témiscamingue</b>					
11360345 Canada inc.		—	—	253	253
2732-2304 Québec inc. (Location Dion)		—	244	—	244
9063-7547 Québec inc. (Usinage Laquerre)		—	284	—	284
Abitibi Géophysique inc.		—	273	—	273
Atelier Rivard inc.		—	—	88	88
Créations Thermodoor inc.		—	204	—	204
Draperies Réginald inc.		—	122	—	122
Galarneau Entrepreneur Général inc.		—	—	1 222	1 222
Gestion Globale CMAC-Thyssen inc.		—	259	—	259
Groupe minier Cmac-Thyssen inc.		1 259	1 856	—	3 115
Héli Technik inc.		—	128	—	128
Papeterie Commerciale de Val-d'Or inc.		—	122	—	122
Perseus Services-Conseils inc.		—	64	—	64
Transport Jolatem inc.		—	257	—	257
<b>Total Abitibi-Témiscamingue</b>		<b>1 259</b>	<b>3 813</b>	<b>1 563</b>	<b>6 635</b>
<b>Bas-Saint-Laurent</b>					
3326403 Canada inc. (Méridien Maritime)		—	—	674	674
9024-0177 Québec inc. (Transport Stéphane Ross)		—	—	121	121
André Hallé & fils ltée		—	672	—	672
Bois CFM inc.		—	—	550	550
Créations Verbois inc.		—	815	—	815
Distillerie du St. Laurent inc.		—	407	—	407
Électronique Mercier ltée		—	368	—	368
Finesses d'Alsace inc. (Les)		—	35	—	35
Fromagerie des Basques inc.		—	611	—	611
Gestion AJ (2003) inc.		—	—	204	204
Gestion Rima 2013 inc.		—	—	140	140
Gestion Rock Morel inc.		—	—	305	305
Groupe Chênevert inc.		—	407	—	407
Maison du Lac Témiscouata (La)		—	89	—	89
Maskinen inc.		—	—	204	204
Pavage Cabano ltée et 9378-2910 Québec inc.		—	—	422	422
Plastica Morneau 2014 inc.		—	—	73	73
Produits métalliques A.T. inc. (Les)		—	314	—	314
Services à domicile de la région de Matane (Les)		—	—	235	235
Signalisation B.S.L. inc. (anc. 9416-8804 Québec inc.)		—	—	204	204
Transport Gérard Hallé inc.		—	119	—	119
<b>Total Bas-Saint-Laurent</b>		<b>—</b>	<b>3 837</b>	<b>3 132</b>	<b>6 969</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$	
<b>30-06-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)</b>	<b>40,73</b>				
<b>Capitale-Nationale</b>					
9450-4214 Québec inc.		—	2 559	—	2 559
Can-Explore inc.		—	381	—	381
Capilex-Beauté ltée		—	319	—	319
Centre hydraulique GMB inc.		—	87	—	87
Ciao Technologies inc.		—	270	—	270
Clinique d'Expertises Médicales du Québec		—	—	205	205
Connec Outdoors inc.		—	102	—	102
DMB Distribution alimentaire inc.		—	134	—	134
Ébénisterie R. Daigle & Associés inc.		—	326	—	326
Gestion 3MS inc.		—	—	199	199
Granite D.R.C. inc.		652	902	—	1 554
Groupe Restos Plaisirs inc. (Le)		—	1 317	—	1 317
KSO inc.		3 299	—	—	3 299
Lasertech industries inc.		—	204	—	204
Lumca inc.		—	978	—	978
Métafab (1996) inc.		—	288	—	288
Oricom internet inc.		132	204	—	336
Piscines Soucy inc.		—	117	—	117
Pleau inc. (anc. Lavoie & Pleau inc.)		—	235	—	235
Produits Pâtisserie Michaud inc.		—	89	—	89
Progitek Dev inc.		636	509	—	1 145
Pronature inc.		—	263	—	263
Radio-Onde inc.		—	916	—	916
Solugaz inc.		—	1 692	—	1 692
Xeos Imagerie inc.		—	407	—	407
<b>Total Capitale-Nationale</b>		<b>4 719</b>	<b>12 299</b>	<b>404</b>	<b>17 422</b>
<b>Centre-du-Québec</b>					
9091-8558 Québec inc. (Service Avicole JGL)		—	—	458	458
Atelier Pro Signature inc.		—	96	—	96
Équipements Incendies C.M.P. Mayer inc. (L'Arsenal)		—	—	104	104
Groupe Korok inc.		866	233	—	1 099
Hydraulique Vigneault inc.		—	123	—	123
Maçonneries Blanchette inc. (Les)		—	407	—	407
Sérigraphie Élite inc.		—	255	—	255
Transport Dessaults inc.		—	—	289	289
<b>Total Centre-du-Québec</b>		<b>866</b>	<b>1 114</b>	<b>851</b>	<b>2 831</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$	
<b>30-06-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)</b>	<b>40,73</b>				
<b>Chaudière - Appalaches</b>					
9244-6699 Québec inc. (Produits Versaprofiles inc. (Les))		1 914	—	—	1 914
AEF Global inc.		—	142	—	142
Ancia Personnel inc.		—	174	—	174
C.I.F. Métal Itée		1 716	—	—	1 716
Camille Blais & Fils Itée		—	271	—	271
Construction M.G.P. inc.		—	—	611	611
Fabrication P.F.L. inc.		—	—	305	305
Fonderie Poitras Itée		900	917	—	1 817
Garage Gilmyr inc.		—	55	454	509
Garage S.M. Audet inc.		—	239	—	239
Gestion ABC Adstock inc.		—	—	533	533
Humaco Acoustique inc.		—	204	—	204
Humaco Construction inc.		—	442	—	442
Immobilisation 2010 inc.		—	—	1 140	1 140
Industries RAD inc.		—	2 545	—	2 545
J.L. Leclerc et fils inc.		1 383	—	—	1 383
L'entrepôt du pneu de la Mauricie inc.		—	—	611	611
L. & G. Cloutier inc.		—	—	815	815
Litières Ripbec inc. (Les)		—	127	—	127
Madli inc.		—	204	—	204
Métal Méroc inc.		—	—	137	137
Métallifer Aluminium inc.		—	—	2 495	2 495
Nutech inc.		509	808	—	1 317
P.H. Tech inc.		3 075	998	—	4 073
Placide Martineau inc.		—	—	563	563
Planchers Mercier inc. (Les)		—	—	2 037	2 037
Plate 2000 inc.		—	—	214	214
Portes et Fenêtres Isothermic inc.		—	672	—	672
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		1 068	398	—	1 466
Sablère A.D. Roy inc.		—	—	265	265
SCM-GL inc.		—	—	407	407
Textiles Gauvin inc. (Les)		—	37	—	37
Vachon Auto Itée		—	—	1 364	1 364
<b>Total Chaudière - Appalaches</b>		<b>10 565</b>	<b>8 233</b>	<b>11 951</b>	<b>30 749</b>
<b>Côte-Nord</b>					
9115-7115 Québec inc. (Résidence des Bâtisseurs, Sept-Îles)		—	—	606	606
9389-1596 Québec inc. (Clinique d'audioprothésiste)		—	—	6	6
GAUMAR Environnement inc.		—	—	815	815
Pêcheries LD inc.		—	114	—	114
<b>Total Côte-Nord</b>		<b>—</b>	<b>114</b>	<b>1 427</b>	<b>1 541</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$		
<b>30-06-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)</b>	<b>40,73</b>					
<b>Estrie</b>						
4369530 Canada inc.		—	—	631		631
9045-7631 Québec inc. (Clément Le Gourmand)		—	—	260		260
9055-2647 Québec inc. (Rock Moto Sport)		—	—	611		611
9386-3660 Québec inc. (Groupe IND)		—	122	—		122
AB Tech Services Polytechniques inc.		—	1 044	—		1 044
Agendrix inc.		428	—	448		876
Centrik Capital inc.		244	—	—		244
Cible-Solutions d'affaires inc.		—	—	175		175
DBO Expert inc.		—	204	—		204
Distribution MC Arsenal inc.		—	692	—		692
Lefko Produits de Plastique inc.		—	815	—		815
Pliages Apaulo inc. (Les)		102	685	—		787
Pompape de béton JPB inc.		—	—	305		305
Wiptec inc.		—	815	—		815
<b>Total Estrie</b>		<b>774</b>	<b>4 377</b>	<b>2 430</b>		<b>7 581</b>
<b>Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine</b>						
9131-0037 Québec inc. (Manoir du Havre)		—	—	982		982
9193-6575 Québec inc. (Pit Caribou)		—	—	597		597
9368-8828 Québec inc. (Danis Renaud Pêcheur de Homard)		—	57	—		57
9413-1927 Québec inc. (Solution infomédia)		—	163	—		163
9440-9760 Québec inc.		—	—	140		140
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)		—	—	204		204
Poissons frais des Îles inc.		—	605	—		605
<b>Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine</b>		<b>—</b>	<b>825</b>	<b>1 923</b>		<b>2 748</b>
<b>Lanaudière</b>						
2635-8762 Québec inc. (Express Mondor)		—	819	—		819
9269-1419 Québec inc. (SurfaceLabo)		—	—	407		407
9293-8927 Québec inc. (Intermarché St-Roch-de-L'Achigan)		—	—	275		275
Cyberimpact inc.		—	652	—		652
EEGT inc.		—	—	92		92
Industries Mailhot inc.		—	2 110	—		2 110
Les Meubles PEL International Itée		—	274	—		274
Pattes et Griffes inc.		—	407	—		407
Paul Arbec inc.		—	2 830	—		2 830
<b>Total Lanaudière</b>		<b>—</b>	<b>7 092</b>	<b>774</b>		<b>7 866</b>
<b>Laurentides</b>						
12420015 Canada inc.		—	815	—		815
9364-6297 Québec inc. (Médifice Investissements)		—	2 850	—		2 850
Excavation Mastromatteo inc.		—	611	—		611
Flo-Fab inc.		—	212	—		212
Les pièces d'autos Léon Grenier (1987) inc.		—	248	—		248
<b>Total Laurentides</b>		<b>—</b>	<b>4 736</b>	<b>—</b>		<b>4 736</b>



Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$		
<b>30-06-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)</b>	<b>40,73</b>					
<b>Laval</b>						
9257-4607 Québec inc. (Piscine Okéanos Québec)		—	1 616	—		1 616
9388-7628 Québec inc.		4 073	—	—		4 073
Construction Jadco inc.		—	—	2 892		2 892
D'Aronco, Pineau, Hébert, Varin inc.		—	—	1 222		1 222
DBM Technologies inc.		4 073	—	—		4 073
MEDIAVORE interactif inc.		—	122	—		122
Plantes d'intérieur Véronneau inc. (les)		—	318	—		318
Savons Prolav inc.		—	611	—		611
<b>Total Laval</b>		<b>8 146</b>	<b>2 667</b>	<b>4 114</b>		<b>14 927</b>
<b>Mauricie</b>						
9027-9118 Québec inc. (Trois-Rivières Honda)		—	1 629	—		1 629
Construction et location Jenik inc.		—	—	264		264
Matériaux spécialisés Louiseville inc.		3 178	—	—		3 178
RGF Électrique inc.		—	388	—		388
Solutions Genyk inc.		—	919	—		919
Systèmes hydrauliques T.L.G. inc. (Les)		86	—	—		86
Transport Chainé inc.		217	—	—		217
<b>Total Mauricie</b>		<b>3 481</b>	<b>2 936</b>	<b>264</b>		<b>6 681</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$	
<b>30-06-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)</b>	<b>40,73</b>				
<b>Montérégie</b>					
10310387 Canada inc. (Bathica)		—	1 018	—	1 018
3894207 Canada inc. (Barbies TM)		—	270	—	270
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)		4 411	1 372	—	5 783
9049-1135 Québec inc. (Propane du Suroît)		—	2 444	—	2 444
9165-1083 Québec inc. (Groupe Chevalier et Séguin)		—	652	—	652
9219-3267 Québec inc. (Repas WeCook)		2 591	428	—	3 019
9378-5962 Québec inc.		244	457	—	701
Alain Royer Consultant inc.		601	—	—	601
Asselin Mécanique Industrielle inc.		—	620	—	620
Atelier d'usinage Richelieu inc.		—	497	—	497
Bigo inc.		—	176	—	176
Cloisons Corflex inc. (Les)		—	407	—	407
Construction A.R. Laprade Itée		—	611	—	611
Câbles Ben-Mor inc. (Les)		—	—	927	927
Dynamat inc.		—	204	—	204
Éveil des Sens inc.		—	151	—	151
Excavation Laflamme et Ménard inc.		—	260	—	260
Excellence Hydraulique inc.		—	1 222	—	1 222
Gestion Dclïc inc.		—	1 629	—	1 629
Gestion Distinct'O inc. (Amerispa)		718	—	—	718
Groupe Galileo inc.		315	—	—	315
Groupe Helios inc.		—	—	2 119	2 119
Groupe Satori inc.		—	724	—	724
H2O Traitements Industriels inc.		—	50	—	50
Hugo Corporation inc.		—	—	591	591
Industries Martins inc.		—	1 259	—	1 259
Liaison de Partenaires Médicaux Canadiens Langevin & Talthi inc.		—	611	—	611
Technologies Tremcar inc.		—	407	—	407
Technologies Tremcar inc.		—	4 073	—	4 073
Vêtements SP inc. (Les)		—	—	1 018	1 018
<b>Total Montérégie</b>		<b>8 880</b>	<b>19 542</b>	<b>4 655</b>	<b>33 077</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$	
<b>30-06-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)</b>	<b>40,73</b>				
<b>Montréal</b>					
3236013 Canada inc. (Planète Mobile)		—	—	424	424
7198795 Canada inc. (Au Noir)		—	—	691	691
9286-7373 Québec inc. (Ewool doublures chauffantes)		—	815	—	815
9459-1054 Québec inc.		—	—	530	530
Athlete RMS inc.		—	2 309	—	2 309
Carrosseries de Lasalle A.M. inc. (Les)		—	350	—	350
Compagnie de vêtements Néon du Canada inc. (La)		1 201	1 666	—	2 867
DEK Canada inc.		—	77	—	77
Dentistree Solutions inc.		41	—	—	41
Emballages OnduCorr inc. (Les)		—	570	—	570
G2MC inc.		4 073	—	—	4 073
Gastronomia Aliments Fins inc.		733	1 219	—	1 952
Groupe Azur inc.		336	—	—	336
Groupe Bugatti inc. (Le)		—	1 240	—	1 240
Groupe Digitad inc.		—	611	—	611
Groupe Gorski ltée		—	—	609	609
Groupe Média Minicucci inc.		—	—	815	815
Groupe Shemie inc.		—	—	1 838	1 838
GTI Canada inc.		—	—	360	360
In-RGY Consultation Globale inc.		994	362	—	1 356
Institut Néomed		—	—	566	566
IP4B inc.		—	162	—	162
Kim Lam (1982) inc.		—	207	—	207
Maintenance Reftech International inc.		—	—	253	253
Malicis Consultation inc.		—	611	—	611
Marque Premier Choix inc.		—	552	—	552
Momentis Informatiques inc.		—	358	—	358
Multiforme Métal inc.		—	—	68	68
Pénéga Communication inc.		—	358	—	358
Substance Stratégies Numériques inc.		—	249	—	249
Tink Profitabilité Numérique inc.		764	—	—	764
XcCommerce inc.		894	668	—	1 562
<b>Total Montréal</b>		<b>20 224</b>	<b>16 111</b>	<b>7 210</b>	<b>43 545</b>
<b>Nord-du-Québec</b>					
I.D. Logique inc.		—	204	—	204
<b>Total Nord-du-Québec</b>		<b>—</b>	<b>204</b>	<b>—</b>	<b>204</b>
<b>Outaouais</b>					
7510420 Canada inc.		—	381	—	381
Affichage National inc.		—	—	204	204
Arrosage Outaouais Lawn Care inc.		—	81	—	81
Groupe Raymond et Associé / Group inc.		—	—	916	916
<b>Total Outaouais</b>		<b>—</b>	<b>462</b>	<b>1 120</b>	<b>1 582</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$	
<b>30-06-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)</b>	<b>40,73</b>				
<b>Saguenay-Lac-Saint-Jean</b>					
2331-8884 Québec inc. (Groupe Avantage Logistique)		204	—	—	204
2724600 Canada ltée (Industries Soudex)		—	69	—	69
6348017 Canada inc. (Dynamic Concept)		—	—	288	288
9020-2938 Québec inc. (Service de pneus Potvin)		—	768	—	768
9244-5113 Québec inc. (Perron Télécom)		49	120	—	169
9292-2913 Québec inc. (Deliwok)		—	380	—	380
9429-0947 Québec inc. (Fabmec)		—	—	53	53
Charl-Pol inc.		—	407	—	407
Clinique médicale privée Opti-Soins inc.		—	207	—	207
Communications Télésignal inc.		—	249	—	249
Groupe MYK inc.		—	—	449	449
Groupe Ongerneige inc.		—	124	—	124
Hélicoptères Panorama ltée		—	—	172	172
Inotech Fabrication Normandin inc.		224	714	—	938
Senneco inc.		—	—	102	102
Service électronique professionnel (S.E.P.) inc.		—	55	—	55
Société en commandite Lokia Trois-Rivières		—	—	2 467	2 467
STC Manufacturier inc.		—	97	—	97
Theka Industries inc.		—	815	—	815
<b>Total Saguenay-Lac-Saint-Jean</b>		<b>477</b>	<b>4 005</b>	<b>3 531</b>	<b>8 013</b>
		<b>59 391</b>	<b>92 367</b>	<b>45 349</b>	<b>197 107</b>
Fonds engagés mais non déboursés					12 646
<b>Total Desjardins Capital PME s.e.c.</b>					<b>209 753</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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				
<b>Hors Canada</b>					
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
<b>Total Hors Canada</b>		<b>6 145</b>	<b>4 963</b>	<b>—</b>	<b>11 108</b>
<b>Laval</b>					
DBM Technologies inc.		2 672	—	—	2 672
<b>Total Laval</b>		<b>2 672</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2 672</b>
<b>Montréal</b>					
Groupe Solotech inc.		1 172	—	—	1 172
In-RGY Consultation Globale inc.		536	216	—	752
Proaction International inc.		1 138	—	—	1 138
<b>Total Montréal</b>		<b>2 846</b>	<b>216</b>	<b>—</b>	<b>3 062</b>
		<b>11 663</b>	<b>5 179</b>	<b>—</b>	<b>16 842</b>
Fonds engagés mais non déboursés					1 583
<b>Total Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.</b>					<b>18 425</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$		
<b>31-12-2021 Desjardins - Innovatech S.E.C.</b>	<b>54,49</b>					
7525443 Canada inc. (Nowa inc.)		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
Entreprises de développement durable Énergie Solutions et Associés inc. (Les)		148	—	—		148
FjordAl Aluminium inc.		163	—	—		163
Fonds Entrepria Nord, s.e.c. (Le)		305	—	—		305
Fonds Innovexport s.e.c.		68	—	—		68
G.E.T.T. Or inc. (anc. Ressources Nippon Dragon inc.)		178	—	—		178
Groupe Icible inc.		—	74	—		74
Hortau inc.		368	—	—		368
Imagia Canexia Health inc.		2 725	—	—		2 725
Imeka Solutions inc.		—	240	—		240
Indalo Studio inc. (o3d)		—	86	—		86
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
Optina Diagnostiques inc.		148	—	—		148
OxyNov inc.		612	—	484		1 096
Propulsa Innovations inc.		—	145	—		145
Rekruti Solutions inc.		—	290	—		290
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

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

Au 30 juin 2022

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.	50,00				
Fonds engagés mais non déboursés					1 230
<b>Total Desjardins - Innovatech S.E.C.</b>					<b>31 917</b>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)  
 Au 30 juin 2022

Extraits des plus récents états financiers audités en date 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 \$	
<b>31-12-2021 Société en commandite Eссор et Coopération</b>	<b>94,55</b>				
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
Fonds engagés mais non déboursés					12 783
<b>Total Société en commandite Eссор et Coopération</b>					<b>38 258</b>
<b>30-09-2021 Fonds d'investissement pour la relève agricole (FIRA)</b> <i>Détient des investissements dans cinquante-cinq (55) entreprises</i>	<b>33,33</b>				
		10 919	—	—	10 919
Fonds engagés mais non déboursés					10 683
<b>Total Fonds d'investissement dans la relève agricole</b>					<b>21 602</b>

Ce répertoire non audité détaille la quote-part des investissements, ainsi que la quote-part des garanties et cautionnements octroyés, respectant les critères prévus par le *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement* et effectués par:

- des fonds partenaires, dans lesquels Capital régional et coopératif Desjardins (CRCO) détient un pourcentage de participation égal ou supérieur à 50 %; ou
- des fonds spécialisés, dans lesquels CRCO détient un investissement pour un montant égal ou supérieur au plus élevé de 0,2 % de son actif net ou 10 M\$.





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

Relations avec les investisseurs  
1 888 522-3222

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