



Rapport financier annuel

2022



Desjardins
Capital régional
et coopératif



Table des matières

Rapport de gestion	3
1.0 Faits saillants.....	4
2.0 Faits saillants financiers CRCD.....	6
3.0 Aperçu.....	7
4.0 Analyse de la performance financière par la direction.....	10
5.0 Évènements récents.....	28
6.0 Rendement passé.....	28
7.0 Aperçu du portefeuille.....	29
8.0 Rapport de la direction.....	31
États financiers individuels audités complets, incluant les notes et le rapport de l'auditeur indépendant	32
Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois	68
Relevé des autres investissements	82
Répertoire de la quote-part des investissements au coûts effectués par des fonds spécialisés et partenaires	86

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion annuel complète les états financiers individuels et contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers individuels annuels 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 individuels, 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.

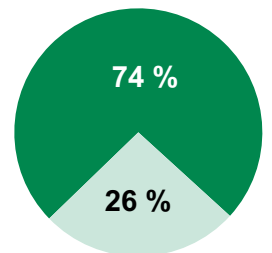
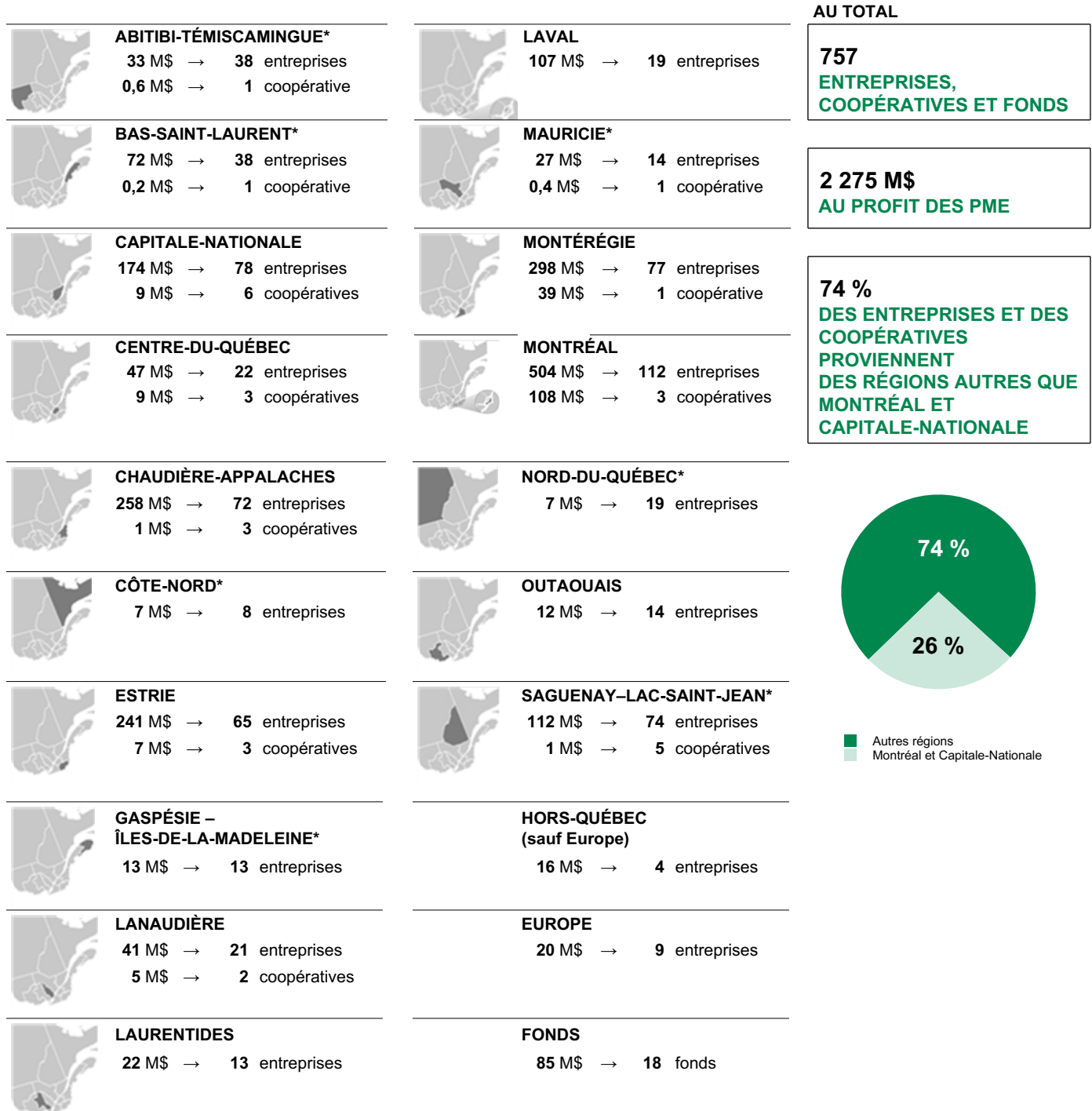
Vous pouvez obtenir les états financiers individuels annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 281-2322 ou sans frais au 1 866 866-7000, poste 5552322, en nous écrivant à 2, complexe Desjardins, C.P. 760, succ. Desjardins, Montréal (Québec) H5B 1B8, ou en consultant notre site (www.capitalregional.com)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

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

1.0 Faits saillants

1.1 Des engagements partout au Québec

CRCD et son écosystème⁽¹⁾ contribuent réellement au développement économique des régions. Au 31 décembre 2022, les fonds engagés par région se répartissaient comme suit :



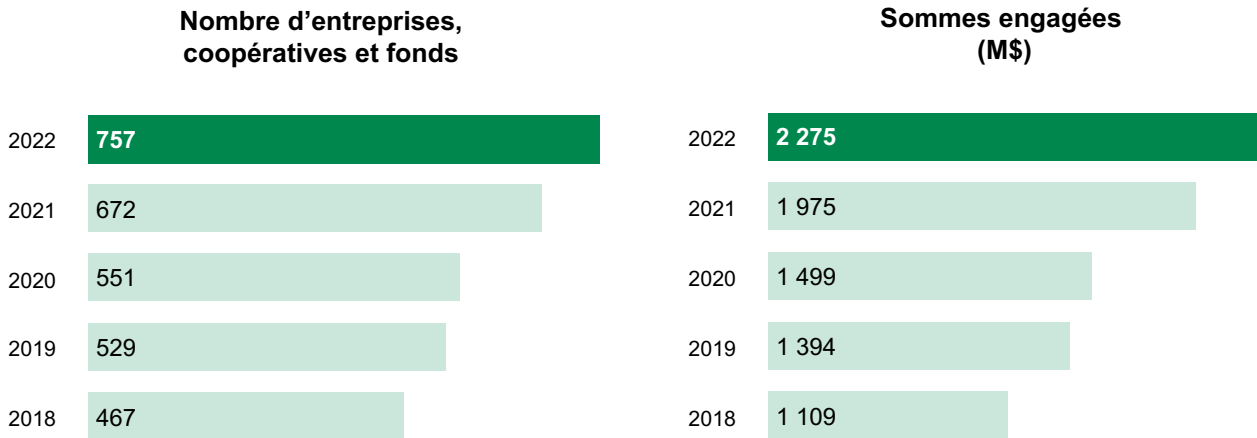
■ Autres régions
■ Montréal et Capitale-Nationale

* Région ressource

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

1.2 CRCD et son écosystème appuient les entreprises et coopératives

AUX 31 DÉCEMBRE



1.3 Données financières CRCD

AUX 31 DÉCEMBRE



2.0 Faits saillants financiers CRCD

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

2.1 Ratios et données supplémentaires

(en milliers de \$, sauf indication contraire)	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Produits	97 830	67 951	48 233	55 210	70 285
Gains (pertes) sur investissements	(129 518)	212 275	38 471	63 703	138 632
Bénéfice net (perte nette)	(87 918)	234 476	46 429	81 302	174 894
Actif net	2 559 100	2 594 703	2 272 798	2 308 466	2 168 804
Actions ordinaires en circulation (nombre, en milliers)	148 099	144 959	140 110	144 849	141 391
Ratio des charges opérationnelles totales et frais d'émission d'actions ordinaires ⁽¹⁾ (%)	2,0	1,8	1,8	1,6	1,6
Taux de rotation du portefeuille :					
- Investissements à impact économique québécois (%)	8	15	13	10	17
- Autres investissements (%)	118	111	100	101	163
Ratio des frais d'opération ⁽²⁾ (%)	—	—	—	—	—
Nombre d'actionnaires (nombre)	113 690	113 039	109 286	109 364	107 862
Émission d'actions ordinaires - catégorie A « Émission »	140 088	140 155	139 842	140 017	141 179
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
Rachat d'actions ordinaires	87 773	52 726	221 939	81 657	90 088
Investissements à impact économique québécois au coût	1 658 473	1 440 623	1 108 055	1 014 864	838 258
Juste valeur des investissements à impact économique québécois	1 938 022	1 796 083	1 298 331	1 249 967	1 080 069
Fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements	222 262	199 130	238 226	237 009	192 169

⁽¹⁾ 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 l'exercice ou par l'actif net moyen de l'exercice, en vertu de l'article 68 du *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*.

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

2.2 Variation de l'actif net par action ordinaire

(en \$)	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net par action ordinaire au début de l'exercice	17,90	16,22	15,94	15,34	14,09
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation	(0,59)	1,67	0,34	0,58	1,28
Intérêts, dividendes, distributions et honoraires de négociation	0,67	0,48	0,35	0,39	0,51
Charges d'exploitation	(0,34)	(0,32)	(0,27)	(0,25)	(0,21)
Impôts sur les bénéfices	(0,02)	—	(0,02)	(0,01)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,14)	0,34	0,56	0,25	0,79
Gains (pertes) non réalisés	(0,76)	1,17	(0,28)	0,20	0,22
Écart attribuable aux émissions et aux rachats d'actions ordinaires	(0,03)	0,01	(0,06)	0,02	(0,03)
Actif net par action ordinaire à la fin de l'exercice	17,28	17,90	16,22	15,94	15,34

3.0 Aperçu

CRCD a clôturé son exercice 2022 avec une perte nette de 87,9 M\$ (bénéfice net de 234,5 M \$ en 2021), soit un rendement négatif de 3,4 % (rendement de 10,3 % en 2021) résultant en une diminution de l'actif net par action à 17,28 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 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, comme ce fut le cas en 2022, ou d'événements négatifs au sein des entreprises partenaires.

L'activité d'investissements à impact économique québécois affiche un rendement négatif de 0,1 % en 2022, comparativement à un rendement de 18,5 % en 2021. Après une augmentation significative du rendement en 2021 grâce à la relance rapide de l'économie suivant la pandémie, le rendement de l'exercice 2022 a été impacté par le contexte économique incertain qui a affecté négativement la rentabilité des entreprises dans certains secteurs d'activité.

Au 31 décembre 2022, le coût des investissements à impact économique québécois s'élève à 1 658,5 M\$ dont 322,9 M\$ ont été déboursés durant l'exercice 2022. Au 31 décembre 2022, les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements octroyés à des entreprises, coopératives ou fonds, se chiffrent à 222,3 M\$. Les nouveaux engagements de l'exercice s'élèvent à 346,0 M\$.

Le portefeuille des autres investissements affiche un rendement négatif de 3,4 %. Ce rendement négatif s'explique en majeure partie par la baisse de valeur des titres obligataires occasionnée par la hausse des taux d'intérêt à long terme durant le premier semestre de l'année. En revanche, les fonds immobiliers et les fonds de stratégies d'actions neutres au marché ont connu une bonne performance. Pour 2021, le rendement du portefeuille des autres investissements était de 4,4 %.

Au cours de l'exercice, les émissions d'actions ordinaires de catégorie A « Émission » se sont élevées à 140,1 M\$, soit le solde de l'émission 2021 ainsi que la totalité du montant maximum autorisé pour l'émission 2022. Pour leur part, les rachats d'actions ont totalisé 87,8 M\$ comparativement à 52,7 M\$ en 2021. Au 31 décembre 2022, l'actif net s'élevait à 2 559,1 M\$ et le nombre d'actionnaires était de 113 690. De plus, au 31 décembre 2022, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 1 070,8 M\$. Pour plus de détails, se référer à la section « Souscription » du présent rapport.

3.1 Notre vision sur l'entrepreneuriat québécois

Tout d'abord, saluons la résilience et la passion des entrepreneurs du Québec. Malgré les dernières années éprouvantes, ils ont perpétuellement démontré leur capacité à affronter l'adversité. Bien que l'année 2021 se soit conclue sous le signe de la croissance et que 2022 ait permis un certain retour à la normalité, d'autres enjeux se sont profilés à l'horizon. Les différents paliers gouvernementaux ont supporté la performance des entreprises durant la pandémie et la fin de leurs programmes d'aide a contribué au ralentissement du deuxième semestre de 2022.

Plusieurs entreprises se sont endettées durant la pandémie, impactant leur structure de capital et limitant du même coup leur capacité à croître. Il faudra donc redoubler d'ardeur pour accompagner et valoriser nos entreprises et coopératives partenaires afin qu'elles soient épaulées pour faire front au ralentissement économique.

Importantes au niveau du PIB, des exportations et de l'employabilité, les petites entreprises sont omniprésentes au Québec. Déjà plus affaiblies par la pénurie de main-d'œuvre et les perturbations des chaînes d'approvisionnement, elles doivent maintenant composer avec la pression inflationniste et leur capacité limitée à s'endetter. Elles auront besoin de soutien pour maintenir leur compétitivité et gérer leur transition environnementale. Elles devront être particulièrement combatives et audacieuses tout en s'entourant de bons alliés.

En parallèle des défis actuels, considérant entre autres le vieillissement de la population, les transferts d'entreprises demeurent un vecteur incontournable du maintien et du développement de nos régions. Nous serons encore bien présents pour encourager la relève et le repreneuriat afin que les entrepreneurs d'hier profitent de leur retraite, ceux d'aujourd'hui prospèrent et ceux de demain rêvent.

3.2 Au cœur de la croissance des entreprises

Fort d'une expertise de près de 50 ans, Desjardins Capital, le gestionnaire de CRCD, est parmi les intervenants les plus actifs en capital de développement et en capital de risque au Québec. Ensemble, nous sommes un partenaire d'affaires incontournable qui accompagne plus de 750 entreprises, coopératives et fonds évoluant dans divers secteurs d'activité et provenant de toutes les

régions du Québec. En plus de contribuer à maintenir et créer plusieurs milliers d'emplois, nous sommes un leader économique d'envergure pour la vitalité de la province.

Nous mettons à profit le savoir-faire et les compétences de nos équipes en investissement, en gestion de fonds externes, en performance et expertise d'affaires et en finances et services institutionnels. En plus de nos interventions en investissement et en valorisation pour les PME et coopératives québécoises, nous offrons des formations et des produits adaptés et sur mesure pour répondre à leurs besoins. Elles peuvent également bénéficier de notre vaste réseau d'affaires pour les soutenir dans leur croissance et de notre synergie avec l'ensemble du Mouvement Desjardins, notamment avec plus d'une trentaine de centres Desjardins Entreprises.

Grâce à notre proximité avec nos entreprises partenaires, nos relations de confiance bien établies et notre connaissance pointue des enjeux régionaux, nous occupons un rôle important de catalyseur dans l'écosystème entrepreneurial pour soutenir le démarrage, le développement, le transfert et la relève des entreprises et fleurons québécois.

Préconisant l'éducation et la sensibilisation pour intégrer les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au sein de nos entreprises partenaires, nous travaillons conjointement avec les entrepreneurs pour les accompagner à cet égard. Nous procédons notamment à un diagnostic ESG pour déterminer la maturité et les axes d'accompagnement requis, émettons des recommandations et évaluons régulièrement leur progrès.

Inspirés des meilleures pratiques de l'industrie en matière de saine gouvernance, nous appuyons également les entrepreneurs dans l'implantation de comités consultatifs et de conseils d'administration. Nous leur offrons un accompagnement et des outils adaptés à leurs réalités. Qui plus est, nous recrutons et recommandons des administrateurs indépendants chevronnés qui pourront leur offrir une expertise liée aux ambitions de leur entreprise. Ces administrateurs ont accès à de nombreux outils et effectuent régulièrement des formations et des évaluations pour répondre aux meilleurs standards de collaboration. Nos compétences en gouvernance et notre accompagnement basé sur l'agilité, la simplicité, la pensée stratégique et l'adéquation aux besoins de l'entreprise nous distinguent sur le marché.

Notre proximité avec l'écosystème entrepreneurial québécois et notre accompagnement spécialisé font en sorte que nous contribuons activement à la prospérité durable des personnes et des communautés en investissant dans la croissance et la pérennité des entreprises d'ici.

3.3 Contexte économique

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE DE 2022 ET PERSPECTIVES 2023

Économie mondiale

L'année 2022 a vu l'économie mondiale poursuivre sa reprise postpandémique. La croissance du PIB réel mondial de 3,1 % en 2022 s'est toutefois montrée nettement plus faible que le gain de 6,2 % enregistré en 2021. Plusieurs économies ont aussi connu des difficultés au cours de la période. En effet, la production mondiale, notamment celle en Chine, a subi diverses vagues de la COVID-19 et a, surtout, dû subir les conséquences de la guerre en Ukraine. Celle-ci a engendré une augmentation rapide des prix des matières premières, dont l'énergie et les denrées alimentaires. La guerre a aussi mené à une détérioration supplémentaire des chaînes d'approvisionnement. Conséquemment, l'inflation, qui était déjà vive dans plusieurs régions du monde, s'est exacerbée davantage. Les conséquences de la guerre ont surtout été notables en Europe, y compris au Royaume-Uni, qui fait face à une forte augmentation des prix de l'énergie, ce qui a miné le revenu des ménages et durement affecté leur confiance. En Chine, l'économie a subi au printemps et à l'automne des fermetures de villes importantes en raison de la politique zéro COVID du gouvernement.

La croissance devrait ralentir davantage dans la plupart des pays en 2023 alors que la hausse du coût de la vie continue de miner le revenu réel des consommateurs et que les augmentations de taux d'intérêt nuisent à la demande de biens et services, notamment du côté du marché immobilier. Une croissance de seulement 2,2 % du PIB réel mondial est prévue pour 2023.

Les principaux indices boursiers mondiaux ont affiché des reculs importants en 2022. Bien que le contexte inflationniste ait continué à favoriser la croissance des profits des entreprises, la remontée rapide des taux d'intérêt a fortement pénalisé les rendements sur les marchés financiers. L'augmentation des taux d'intérêt a d'abord touché les obligations gouvernementales dès le début de l'année, puis les banques centrales ont rapidement emboîté le pas en déclenchant un cycle de resserrement monétaire rapide au Canada, aux États-Unis et ailleurs dans le monde. Avec l'ensemble de la courbe de taux d'intérêt qui atteint maintenant son niveau le plus élevé depuis les 15 dernières années, les risques orientent fortement à la baisse la croissance économique, ce qui pourrait continuer de pénaliser les rendements boursiers.

États-Unis

L'économie américaine a subi plusieurs difficultés en 2022. Le PIB réel des États-Unis a même diminué au cours des deux premiers trimestres de l'année. Il était toutefois difficile de parler alors de récession, car plusieurs autres indicateurs, dont la demande intérieure et le marché du travail, ont continué de progresser. Le PIB réel a connu une meilleure croissance aux troisième et quatrième trimestres. L'inflation est restée problématique tout au long de 2022, bien qu'elle ait culminé à 9,1 % en juin selon la variation annuelle de l'indice des prix à la consommation. Afin de combattre la croissance trop forte du coût de la vie et d'éviter un relâchement des anticipations inflationnistes, la Réserve fédérale américaine a entamé en mars un resserrement monétaire qui s'est par la suite accéléré. La forte augmentation des taux directeurs et des taux de marchés, y compris ceux du côté des hypothèques, a nui à l'économie, en commençant par le marché de l'habitation, qui a diminué presque toute l'année. On a aussi observé un net ralentissement de la consommation de biens, alors que la consommation des services a plutôt continué sa reprise postpandémique.

La croissance annuelle du PIB devrait se montrer lente en 2023 alors que les ménages et les entreprises continueront de subir les effets des hausses de taux d'intérêt. Une récession est donc prévue. L'atténuation de l'inflation et le rééquilibrage de l'économie, y compris au sein du marché du travail, devraient permettre une reprise qui sera perceptible au cours du deuxième semestre de 2023. Après une forte hausse de 5,9 % en 2021 et une croissance respectable de 2,1 % en 2022, le PIB réel américain ne devrait croître que de 0,7 % en 2023.

Canada

La récupération de l'économie canadienne s'est poursuivie à bon rythme en première moitié de 2022. Le taux de chômage a même atteint un nouveau creux historique de 4,9 % en juin. La combinaison d'une demande vigoureuse et d'une offre limitée par des problèmes dans les chaînes d'approvisionnement mondiales ainsi que certaines pénuries a toutefois entraîné d'importants déséquilibres. Comme dans plusieurs autres régions dans le monde, ces déséquilibres ont causé une forte accélération de l'inflation au Canada, qui est passée de 4,8 % en décembre 2021 à un sommet de 8,1 % en juin 2022. Pour ramener un meilleur équilibre entre l'offre et la demande et ainsi réduire les pressions à la hausse sur les prix, la Banque du Canada a entamé un rehaussement de ses taux d'intérêt directeurs en mars 2022, suivi par d'autres augmentations tout au long de l'année. Le taux cible des fonds à un jour, qui s'élevait à seulement 0,25 % au début de 2022, a ainsi terminé l'année à 4,25 %.

Cette forte hausse des taux d'intérêt a eu un effet important sur l'économie canadienne, en particulier les secteurs les plus sensibles aux taux d'intérêt. Le marché de l'habitation a notamment reculé de façon marquée avec une baisse des prix et des ventes de propriétés existantes. Dans ces conditions, la croissance du PIB réel a ralenti en deuxième moitié de 2022. Par contre, les effets d'une politique monétaire nettement plus restrictive se font sentir sur l'inflation, qui a commencé à reculer graduellement depuis juillet 2022. Au bout du compte, l'ensemble de l'année 2022 devrait se solder par une hausse du PIB réel canadien de 3,6 % et un taux d'inflation moyen de 6,8 %. Les difficultés devraient culminer en 2023 alors qu'une récession est prévue au Canada. La progression du PIB réel canadien devrait toutefois retourner en territoire positif à l'automne 2023. Pour l'ensemble de l'année 2023, le PIB réel canadien devrait afficher une progression d'environ 0,7 %. L'inflation devrait continuer à se normaliser tout au long de 2023 et atteindre 3,5 % en moyenne durant l'année.

Québec

Après un début d'année exceptionnel, la croissance économique a fortement ralenti au printemps 2022. La hausse annualisée du PIB réel s'est essouffée de 5,5 % à 1,2 % du premier au deuxième trimestre. La seconde moitié de 2022 a été particulièrement difficile. Le PIB réel a encaissé un recul de 1,9 % à rythme annualisé au troisième trimestre, ce qui pourrait marquer le début d'une récession. Le marché immobilier résidentiel, qui a changé de cap au printemps 2022, a continué à se refroidir. Les ventes de propriétés existantes ont diminué et le prix moyen a fléchi de 6,9 % entre le sommet d'avril et décembre 2022. Les mises en chantier ont baissé d'environ 15 % l'an passé, mettant un terme à la forte croissance enregistrée pendant la pandémie. La remontée des taux d'intérêt nuit aussi aux dépenses des ménages, qui sont mises à rude épreuve. Les consommateurs ont dû affronter la forte inflation qui gruge leur pouvoir d'achat. Le taux d'inflation a d'ailleurs atteint 6,7 % en 2022 et la confiance des Québécois a plongé à un niveau presque aussi bas qu'au plus fort de la pandémie. Le taux d'épargne est toutefois demeuré élevé, soit environ 10 % en 2022, grâce aux mesures de soutien gouvernementales et aux dépenses assez limitées des consommateurs. La période de surchauffe du marché du travail s'est toutefois prolongée. Le taux de chômage a atteint 4,3 % en 2022 et les hausses de salaire ont été rapides. Du côté des entreprises, les perturbations des chaînes d'approvisionnement s'atténuent et les coûts de transport des conteneurs maritimes en provenance de l'Asie sont redescendus près du niveau prépandémique. Les entreprises exportatrices sont toutefois confrontées au ralentissement de l'économie mondiale qui s'est amorcé en 2022. De plus, le haut niveau des taux d'intérêt fait en sorte que les ménages et les entreprises fortement endettés sont devenus plus vulnérables. Le contexte s'est assombri au fil de 2022 et la détérioration de l'économie du Québec se poursuivra en 2023.

4.0 Analyse de la performance financière par la direction

4.1 Résultats d'exploitation

RÉSULTAT NET ET RENDEMENT DE CRCD

CRCD affiche une perte nette de 87,9 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022, soit un rendement négatif de 3,4%, comparativement à un bénéfice net de 234,5 M\$ (rendement de 10,3 %) pour 2021. L'actif net par action diminue ainsi à 17,28 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice, comparativement à 17,90 \$ à la fin de l'exercice 2021. À titre indicatif, au prix actuel de 17,28 \$, un actionnaire ayant investi il y a sept ans, le 18 février 2016, obtiendrait un rendement annuel de plus de 11,2 % net d'impôts, compte tenu du crédit d'impôt obtenu de 40 % 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 respectifs de 0,1 % et de 3,4 %. Pour 2021, le rendement de l'activité d'investissements à impact économique québécois était de 18,5 % et celui des autres investissements de 4,4 %. Les charges, nettes des frais d'administration perçus, ainsi que les impôts représentent un impact de 2,2 % sur le rendement de CRCD. Quant aux frais financiers, ceux-ci ont un impact négatif de 0,1 % sur le rendement de CRCD.

Dans un contexte où les marchés boursiers et obligataires ont connu des reculs significatifs, CRCD a pu limiter la baisse de rentabilité de ses différents portefeuilles, grâce à sa stratégie de gestion des actifs financiers qui 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

	2022			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement 1 an (%)	Contribution 1 an (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	1 880	74,0	(0,1)	(0,1)
Autres investissements et encaisse	659	26,0	(3,4)	(1,0)
Frais financiers			(0,1)	(0,1)
	2 539	100,0	(1,2)	(1,2)
Charges, nettes des frais d'administration			(2,1)	(2,1)
Impôts sur les bénéfices			(0,1)	(0,1)
Rendement de CRCD			(3,4)	(3,4)

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

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

Au 31 décembre 2022, le montant utilisé du crédit à l'exploitation s'élevait à 4,5 M\$ (nul au 31 décembre 2021). Des frais financiers relatifs à ce crédit ont été enregistrés aux résultats de l'exercice. 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 405,8 M\$ et des cessions de 189,8 M\$ (incluant les éléments hors-caisse) ont été réalisés pour un solde net positif de 216,0 M\$. Ces investissements nets, combinés à des pertes nettes réalisées et non réalisées de 77,1 M\$, ont porté la juste valeur du portefeuille des investissements à impact économique québécois, incluant les contrats de change, à 1 938,3 M\$ au 31 décembre 2022 (1 798,3 M\$ au 31 décembre 2021).

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 222,3 M\$ au 31 décembre 2022, comparativement à 199,1 M\$ au 31 décembre 2021. Les fonds engagés mais non déboursés de 212,3 M\$, représentant 8,3 % de l'actif net, seront éventuellement tirés de la facilité de crédit ou du portefeuille des autres investissements pour être attribués à l'activité d'investissements à impact économique québécois.

Les engagements totaux au coût au 31 décembre 2022 s'élevaient à 1 880,7 M\$ dans 393 entreprises, coopératives et fonds, dont 1 658,5 M\$ étaient déboursés. Au 31 décembre 2022, CRCD, fort de l'appui de son écosystème entrepreneurial, soutenait la croissance de 757 entreprises, coopératives et fonds.

Au cours de l'exercice 2022, l'activité d'investissements à impact économique québécois a généré une contribution négative de 1,4 M\$, soit un rendement négatif de 0,1 %, comparativement à une contribution de 243,7 M\$ pour l'exercice 2021 (rendement de 18,5 %). Après une augmentation significative du rendement en 2021 grâce à la relance rapide de l'économie suivant la pandémie, le rendement de l'exercice 2022 a été impacté par le contexte économique incertain qui a affecté négativement la rentabilité des entreprises dans certains secteurs d'activité.

Contribution générée par les investissements à impact économique québécois

(en milliers de \$)	2022	2021
Produits	75 648	48 904
Gains et pertes	(77 066)	194 772
Total	(1 418)	243 676

Les produits sont composés des intérêts, des dividendes et des honoraires de négociation relatifs aux investissements à impact économique québécois. Les honoraires de négociation, représentant 4,8 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 (4,6 M\$ pour l'exercice 2021), sont gagnés par Desjardins Capital, le gestionnaire, et un crédit équivalent est appliqué en diminution des frais de gestion versés à Desjardins Capital 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 accorde une place importante aux sommes allouées aux fonds de son écosystème (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 20,7 M\$ pour l'exercice de 2022 (21,2 M\$ pour l'exercice 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.

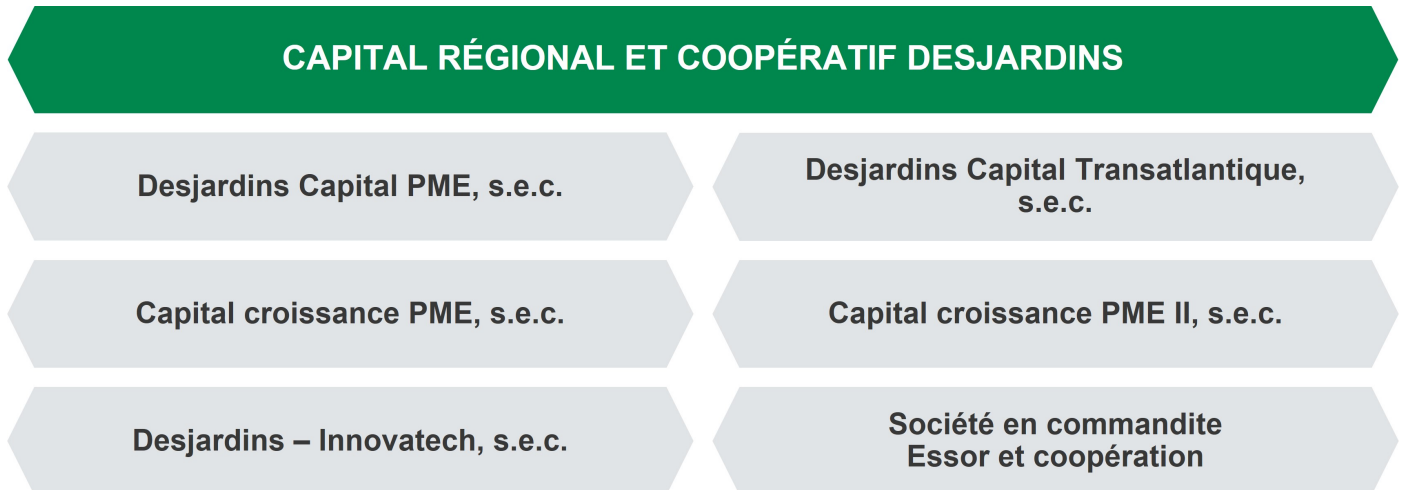
CRCD a enregistré, aux résultats de l'exercice, une perte réalisée et non réalisée de 77,1 M\$ comparativement à un gain de 194,8 M\$ pour l'exercice 2021. Pour plus de détails, se référer à la sous-section « Rendement de l'écosystème entrepreneurial » de la section suivante.

Au 31 décembre 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, Desjardins Capital, sont présentés ci-après :

- Le fonds Desjardins Capital PME s.e.c. (DCPME), créé le 1er janvier 2018 a comme objectif principal d'investir dans des petites et moyennes entreprises du Québec. Ce fonds pérenne est une société en commandite ouverte, permettant ainsi au nombre de commanditaires de varier. Les engagements de ceux-ci sont effectués généralement sur une base annuelle. Au 31 décembre 2022, le taux de participation de CRCD dans le fonds DCPME était de 39,5%, alors que celui des trois autres commanditaires, soit le Fonds Privé GPD Stratégie complémentaire (GPD), Desjardins Holding Financier (DHF) et le Fonds Desjardins Équilibré Québec (FDEQ) était collectivement de 60,5 %. Au 31 décembre 2022, CRCD a déboursé un montant de 185,6 M\$ (173,4 M\$ au 31 décembre 2021) permettant à un total de 260 entreprises de bénéficier de 546,3 M\$ engagés par le fonds DCPME.
- Conjointement avec la société française Groupe Siparex, le 4 juillet 2018, Desjardins Capital 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 109 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 31 décembre 2022, CRCD avait déboursé 25,4 M\$ (21,5 M\$ au 31 décembre 2021) sur son engagement total de 47,5 M\$ (32,8 M€), permettant à 14 entreprises de bénéficier de 31,8 M\$ engagés par le fonds.
- Le fonds Société en commandite Essor et Coopération (Essor et Coopération), créé le 1er janvier 2013 dont la période d'investissement a pris fin le 31 décembre 2021, avait 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, s'étaient engagés à apporter des sommes totales de 89,9 M\$. 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\$. Au 31 décembre 2022, malgré la fin de la période d'investissement, CRCD maintenait un engagement de 21,6 M\$ qui servira à effectuer des réinvestissements et à payer les dépenses courantes du fonds jusqu'à sa dissolution. Au 31 décembre 2022, un total de 26 coopératives bénéficiaient de 37,6 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 0,4 M\$ a été déboursé durant l'exercice 2022, pour un déboursé cumulatif de 3,5 M\$. Ce billet ne vient pas modifier les parts détenues par CRCD dans ce fonds. DI contribue à la mise en place d'accélérateurs d'entreprises innovantes, en partenariat avec des organismes spécialisés localisés dans différentes régions du Québec, permettant ainsi d'accompagner les entreprises du stade embryonnaire à la phase de commercialisation. Au 31 décembre 2022, un total de 44 entreprises et fonds bénéficiaient de 56,7 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 dont leurs périodes 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. CRCD et la Caisse de dépôt et placement du Québec, en tant que commanditaires de ces fonds, s'étaient engagés à y investir à parts égales, un total de 540 M\$. Au 31 décembre 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 110 entreprises et fonds bénéficiaient de 79,6 M\$ engagés par les fonds CCPME au 31 décembre 2022. Depuis leur création, ces fonds ont engagé 460,4 M\$ dans 376 entreprises.

Au total, ce sont 757 entreprises, coopératives et fonds évoluant dans divers secteurs d'activité et issus de toutes les régions du Québec qui bénéficiaient de 2 275 M\$ engagés par CRCD et son écosystème, au 31 décembre 2022. De ce nombre, un total de 29 coopératives bénéficiaient d'engagements de 181 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 non participantes;
- « 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

	2022			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement 1 an (%)	Contribution 1 an (%)
Dette	533	21,0	2,1	0,4
Équité	1 007	39,6	1,3	0,5
Fonds externes	52	2,1	10,0	0,2
Démarrage et innovations technologiques	271	10,7	(11,4)	(1,2)
Sous-total Profils d'investissement	1 863	73,4	(0,2)	(0,1)
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	17	0,6	2,5	—
Total Écosystème	1 880	74,0	(0,1)	(0,1)

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

Le rendement négatif du portefeuille d'investissements à impact économique québécois de 0,1 % pour l'exercice 2022 s'explique en partie par le profil d'investissements « Démarrage et innovations technologiques » qui affiche un rendement négatif de 11,4 %. Après avoir affiché une forte croissance en 2021, ce rendement négatif est majoritairement expliqué par un recul des marchés boursiers particulièrement dans ce secteur, causant une pression sur la capacité à continuer à trouver du financement pour ces entreprises. Les profils « Dette » et « Équité » affichent des performances en recul par rapport à 2021 en raison des conditions actuelles du marché, soit la forte hausse des taux obligataires corporatifs au cours de l'année, l'inflation, la baisse des marchés boursiers et finalement en raison des difficultés rencontrées par nos entreprises partenaires notamment liées aux enjeux de chaîne d'approvisionnement et de rareté de main d'œuvre. Le profil « Fonds externes » a pour sa part affiché une bonne performance durant 2022, celle-ci étant principalement reliée à l'occurrence d'une plus-value significative dans une de nos participations.

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 jusqu'en décembre 2022, 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 31 décembre 2022, le portefeuille des autres investissements de CRCD, incluant l'encaisse, mais excluant les contrats de change et le découvert bancaire, totalisait 566,7 M\$ (752,3 M\$ au 31 décembre 2021) et se détaillait comme suit :

Portefeuille des autres investissements

	Au 31 décembre 2022		Au 31 décembre 2021	
	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille
Encaisse et instruments de marché monétaire	6,6	1,1	27,4	3,6
Obligations	274,1	48,4	317,6	42,2
Fonds d'actions mondiales	—	—	61,9	8,3
Fonds d'actions canadiennes	57,7	10,2	101,3	13,5
Fonds immobiliers	126,9	22,4	79,2	10,5
Fonds d'infrastructures	28,9	5,1	—	—
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	72,5	12,8	164,9	21,9
Total Portefeuille	566,7	100,0	752,3	100,0

Au 31 décembre 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 22,1 % au terme de l'exercice 2022 (29,0 % au 31 décembre 2021). Cette diminution s'explique principalement par les désinvestissements importants effectués durant l'année afin de rééquilibrer la répartition d'actif totale en actions, en désinvestissant du fonds mondial de dividendes, ainsi que pour rembourser partiellement la facilité de crédit, en désinvestissant une partie des fonds de stratégies d'actions neutres au marché.

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 \$)	2022	2021
Produits	26 669	23 274
Gains et pertes	(52 451)	17 503
Total	(25 782)	40 777

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 3,4 M\$ pour l'exercice 2022 comparativement à 2021, sont expliqués par l'augmentation des distributions perçues sur les fonds d'actions et immobiliers ainsi que par l'augmentation des revenus d'intérêts sur le portefeuille obligataire suite à la hausse des taux effectifs durant l'année.

Les pertes de 52,5 M\$ pour l'exercice 2022 s'expliquent principalement par les actifs financiers suivants :

- Les titres obligataires ont enregistré une moins-value de 51,1 M\$, les taux des titres obligataires gouvernementaux 10 ans ayant augmenté de 188 points de base durant l'exercice, particulièrement au premier semestre, en réponse aux pressions inflationnistes.
- Les fonds d'actions ont subi les revers des marchés boursiers avec une perte de 6,1 M\$, dont 3,8 M\$ pour le fonds d'actions mondiales complètement désinvesti en décembre 2022.
- Les fonds immobiliers ont bénéficié de gains nets de 7,1 M\$, principalement au courant du 1^{er} semestre.
- Enfin, les fonds de stratégies d'actions neutres au marché montrent une perte nette de 3,9 M\$, plus que compensée dans les produits par une distribution de 10,7 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^{er} mars au dernier jour de février de l'année suivante.

En mars 2021, CRCD avait 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 avait été établi à 3 000 \$, ce qui procurait un crédit d'impôt de 900 \$.

Dans le cadre de cette même annonce, le gouvernement du Québec avait 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 était autorisé à procéder à l'échange de ses actions pour une valeur maximale annuelle de 50 M\$. Ce programme permettait 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 doivent 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 les exercices 2022 et 2021, aucun impôt spécial n'a été payé.

Au 31 décembre 2022, le capital-actions de CRCD s'élève à 1 963,9 M\$ (1 859,6 M\$ au 31 décembre 2021) pour 148 098 572 actions ordinaires en circulation (144 959 191 au 31 décembre 2021).

Au cours de l'exercice, CRCD a recueilli 140,1 M\$ en actions de catégorie A « Émission », soit le solde de l'émission 2021 et la totalité de l'émission 2022, comparativement à 140,2 M\$ en 2021. La période de souscription pour l'émission 2023 devrait se dérouler à l'automne.

La période d'inscription à l'échange pour l'année d'imposition 2022 s'est déroulée à l'automne 2022 et l'acceptation des demandes a été effectuée et comptabilisée en janvier 2023 pour le montant autorisé de 50 M\$.

Pour l'exercice 2022, les rachats d'actions ordinaires se sont élevés à 87,8 M\$, comparativement à 52,7 M\$ en 2021.

Au 31 décembre 2022, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 1 070,8 M\$. Au cours de l'exercice 2023, des actions additionnelles d'une valeur de 175,8 M\$ deviendront également admissibles au rachat pour un potentiel de 1 246,6 M\$. Cette somme sera réduite de 50 M\$ pour les demandes d'échange déjà acceptées en janvier 2023 et du montant des actions qui seront rachetées au cours de l'exercice 2023.

Au 31 décembre 2022, le nombre d'actionnaires était de 113 690 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 \$)	2022	2021
Frais de gestion	27 791	26 168
Autres frais d'exploitation	9 518	8 564
Services aux actionnaires	12 373	11 147
Total	49 682	45 888

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 Desjardins Capital, aux termes d'une convention de gestion intervenue entre eux. En vertu de cette convention, CRCD verse à Desjardins Capital 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. Desjardins Capital 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 Desjardins Capital liées notamment à la croissance des actifs de CRCD. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022, un tel ajustement à la baisse de 6,0 M\$ a été apporté. Les honoraires de négociation provenant des entreprises en portefeuille sont gagnés par Desjardins Capital, 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 en 2022 comparativement à 2021.

La hausse des frais d'exploitation de 0,9 M\$ comparativement à l'exercice 2021 s'explique principalement par une augmentation des dépenses liées au plan directeur informatique permettant de supporter la croissance long terme des actifs.

Les services aux actionnaires ont augmenté de 1,2 M\$ par rapport à l'exercice 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 à l'exercice terminé le 31 décembre 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 31 décembre 2022 entre les différentes entités du Mouvement Desjardins et CRCD sont actuellement en cours de révision en vue d'un renouvellement.

La charge d'impôts sur les bénéfices s'élève à 3,5 M\$ pour l'exercice 2022, comparativement à un recouvrement de 0,1 M\$ pour l'exercice 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 l'exercice terminé le 31 décembre 2022, les entrées de liquidités liées aux émissions d'actions nettes des rachats s'élèvent à 52,3 M\$ (entrées nettes de liquidités de 87,4 M\$ pour l'exercice 2021). Pour l'exercice 2022, les activités opérationnelles jumelées à des frais de développement des immobilisations incorporelles ont généré une sortie nette de liquidités de 77,2 M\$ (sortie nette de liquidités de 82,7 M\$ pour l'exercice 2021). En combinant les déboursés et les produits de cession des investissements à impact économique québécois, le solde obtenu au terme de l'exercice 2022 est une sortie nette de liquidités totalisant 180,2 M\$ (sortie nette de liquidités de 293,5 M\$ pour l'exercice 2021). En contrepartie, une portion des liquidités qui ont été utilisées afin de combler cette sortie nette provient du portefeuille des autres investissements, ce qui a généré une entrée nette de liquidités de 108,2 M\$ (entrée nette de liquidités de 193,9 M\$ pour l'exercice 2021), notamment en lien avec le désinvestissement dans les fonds d'actions mondiales et une partie des fonds de stratégies d'actions neutres au marché.

Au 31 décembre 2022, la trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevait à 1,5 M\$ (26,3 M\$ au 31 décembre 2021).

CRCD dispose d'une marge de crédit autorisée de 300 M\$ au 31 décembre 2022. Cette marge de crédit a été utilisée en cours d'année pour palier au décalage entre le moment des entrées et des sorties de liquidités, notamment en lien avec les activités d'investissements à impact économique québécois. Au 31 décembre 2022, le montant utilisé du crédit à l'exploitation s'élevait à 4,5 M\$ (nul au 31 décembre 2021). Pour l'exercice 2022, le solde moyen d'utilisation du crédit à l'exploitation était de 128,5 M\$ (1,2 M\$ pour l'exercice 2021). Bien que CRCD pourrait céder suffisamment d'autres investissements pour rembourser en totalité la facilité de crédit, il est prévu que celle-ci soit utilisée au besoin afin de favoriser le maintien d'une saine répartition des actifs de CRCD, en plus d'éviter de devoir effectuer des cessions dans des conditions potentiellement défavorables. De plus, 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.

4.2 Mission, vision, priorités stratégiques et stratégies de CRCD

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

MISSION

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

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

Des travaux seront menés en 2023 pour actualiser l'énoncé de mission de CRCD.

VISION ET PRIORITÉS STRATÉGIQUES DE CRCD

En 2022, le conseil d'administration a approuvé un plan stratégique établissant les ambitions et priorités de CRCD d'ici 2024. Chaque année, le conseil se dote d'un plan d'exécution dont il suit trimestriellement les actions et indicateurs clés de performance pour concrétiser ses ambitions.

CRCD vise à être premier dans le cœur des investisseurs qui souhaitent contribuer à la vitalité régionale du Québec et veut aussi demeurer une référence pour les entrepreneurs et PME en priorisant :

- La pérennité de son modèle d'affaires;
- La croissance de sa capitalisation; et
- L'augmentation de son impact dans l'économie québécoise.

Le plan stratégique de CRCD est aligné avec celui de Desjardins Capital et du Mouvement Desjardins qui comprennent des objectifs pertinents pour CRCD. Ensemble, nous demeurons toujours aux côtés des investisseurs et des entrepreneurs pour soutenir la croissance des PME et coopératives de toutes les régions du Québec.

STRATÉGIES

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

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

CRCD vise un équilibre entre sa mission de développement économique régional et un rendement raisonnable à long terme pour ses actionnaires. En utilisant une approche globale de gestion de ses actifs financiers, CRCD considère son portefeuille d'investissements à impact économique québécois et son portefeuille des autres investissements de façon conjointe. Cette approche de gestion permet à CRCD de bénéficier d'un profil global équilibré et d'atténuer les variations lors de fluctuations importantes des marchés ou d'événements négatifs au sein des entreprises partenaires.

Pour ce faire, la stratégie de gestion des actifs financiers découlant de la *Politique de gestion globale des actifs financiers*, se décline ainsi :

- Les actifs financiers de CRCD sont gérés de façon intégrée et globale, ce qui signifie que la répartition d'actif cible doit être structurée de manière à réduire les risques inhérents à certaines catégories d'actif des portefeuilles d'investissements par la diversification.

- L'objectif est d'optimiser le rapport rendement/risque après impôts et taxes des actifs financiers de CRCD et ce, dans le respect de son rôle en tant qu'agent de développement économique, tout en assurant l'attractivité de l'action pour les actionnaires, et en tenant compte du crédit d'impôt qui leur est offert.
- Une partie suffisante des actifs financiers de CRCD doit être investie dans des titres liquides afin de répondre aux demandes de rachats d'actions de CRCD en excédant de ses émissions ainsi qu'aux engagements convenus dans le portefeuille d'investissements à impact économique québécois, tout en tenant compte des facilités de crédit disponibles.
- Une partie suffisante des actifs financiers de CRCD doit être investie dans des titres générant un revenu courant afin d'assumer les charges de CRCD.

Finalement, CRCD doit réaliser sa mission à l'intérieur de certaines règles dont, au 31 décembre de chaque année, avoir investi 65 % de son actif net moyen dans les entreprises québécoises admissibles. Également, 35 % de ces investissements admissibles doivent être effectués dans les régions ressources du Québec ou dans les coopératives admissibles. Si ces normes n'étaient pas respectées, l'émission de capital autorisée pourrait être réduite pour la période de capitalisation suivant la fin d'exercice. Aux 31 décembre 2022 et 2021, ces règles étaient toutes respectées.

4.3 Gouvernance

CONSEIL D'ADMINISTRATION

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



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

Président du conseil de CRCD et président, Altrum inc.



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

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



Marc Barbeau
CPA, M. Fisc.

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



Linda Labbé
CPA

Administratrice Relations avec le Mouvement Desjardins et administratrice de sociétés



Charles Auger
B.A.A. Finance

Vice-président Opérations, Chocolats Favoris



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

Directeur général, Caisse Desjardins de Gatineau



Annie Demers
CPA

Conseillère en développement organisationnel, Ville de Québec



Marinella Ermacora
B. Informatique, MBA, IAS.A

Administratrice de sociétés



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

Administratrice de sociétés et coach exécutif



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

Directeur de l'intelligence d'affaires, Revenu Québec



Jean-Guy Sénécal
FCPA, B.A.A.

Administrateur de sociétés



Louis-Régis Tremblay
ing., IAS.A

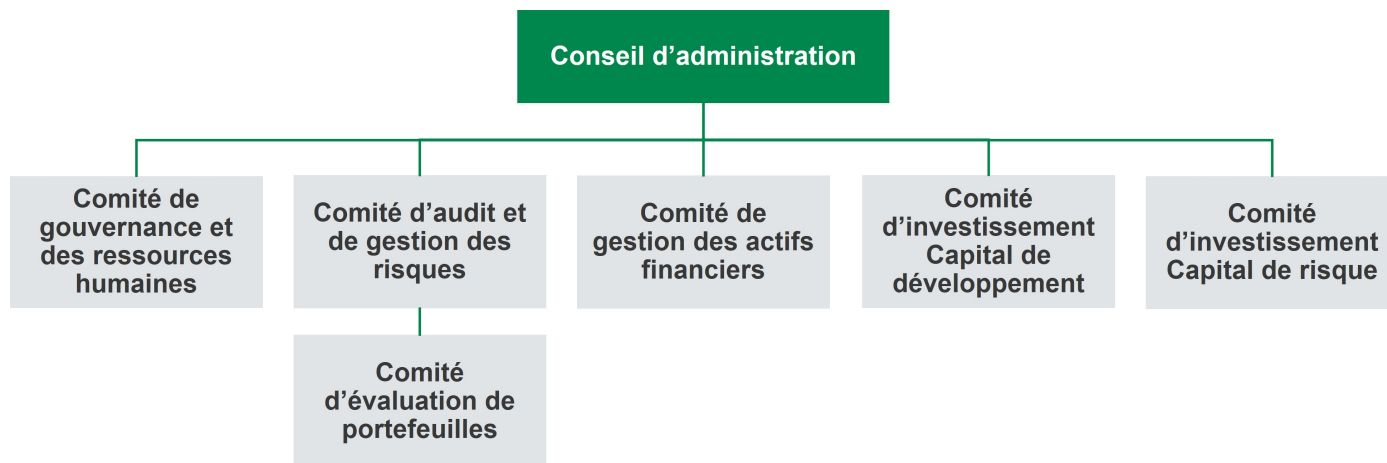
Consultant en gestion et administrateur de sociétés

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

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

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

La structure de gouvernance de CRCD se présente comme suit :



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

Comité de gouvernance et des ressources humaines

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

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

Comité d'audit et de gestion des risques

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

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

Comité de gestion des actifs financiers

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

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

Comité d'évaluation de portefeuilles

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

Comités d'investissement

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

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

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

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

Relevé des présences et rémunération

Le tableau suivant indique le relevé des présences et la rémunération des administrateurs et des membres externes de comités de CRCD pour l'exercice 2022.

Noms	Conseil d'administration	Comité de gouvernance et des ressources humaines	Comité d'audit et de gestion des risques	Comité de gestion des actifs financiers	Comité d'évaluation de portefeuilles	Comité d'investissement Capital de Développement	Comité d'investissement Capital de risque	Rémunération (\$)
Nombre de rencontres	8	5	5	4	4	20	13	
Administrateurs et membres externes* de comité actifs à la date du présent rapport								
Charles Auger	8/8	-	5/5	-	-	-	13/13	44 000 \$
Marc Barbeau	8/8	-	-	4/4	-	20/20	-	62 000 \$
Bernard Bolduc	7/8	4/5	-	-	-	-	-	70 000 \$
Éric Charron	7/8	-	-	3/4	-	-	-	26 000 \$
Annie Demers	6/6	-	-	-	2/3	-	-	19 999 \$
Marinella Ermacora	8/8	5/5	4/4	-	-	-	-	32 088 \$
Linda Labbé	7/8	5/5	5/5	4/4	4/4	-	-	73 589 \$
Muriel McGrath	8/8	5/5	-	-	-	-	12/13	36 000 \$
Anne-Marie Renaud	7/8	-	-	-	-	19/20	-	50 000 \$
Louis Roy	8/8	-	-	-	-	-	13/13	30 000 \$
Jean-Guy Senécal	8/8	-	5/5	-	4/4	20/20	-	72 000 \$
Louis-Régis Tremblay	7/8	5/5	-	4/4	-	-	-	32 000 \$
Marco Champagne *	-	-	-	-	3/4	-	-	9 600 \$
René Delsanne*	-	-	-	3/4	-	-	-	10 000 \$
Lucie Demers*	1/2	-	1/1	-	4/4	-	-	16 024 \$
Sophie Fortin *	-	-	-	-	-	18/20	-	20 500 \$
Claudia Gagné*	-	-	-	4/4	-	-	-	11 000 \$
François Gervais*	-	-	-	-	-	20/20	-	22 000 \$
Mario Gosselin *	-	-	-	-	-	15/16	-	16 577 \$
Sébastien Mailhot *	-	-	-	-	3/4	-	-	9 600 \$
Normand Tremblay *	-	-	-	-	-	-	13/13	16 750 \$
Francis Trudeau*	-	-	-	-	3/4	-	-	9 600 \$
Paul Vokaty *	-	-	-	-	-	-	13/13	16 750 \$
Administrateurs et membres externes de comité ayant quitté leurs fonctions à la date du présent rapport								
George Rossi *	-	-	-	-	4/4	-	-	10 800 \$
Michel Rouleau *	-	-	-	-	-	3/4	-	3 918 \$
RÉMUNÉRATION TOTALE								720 795 \$

* Membre externe de comité

AFIN DE FACILITER LA COMPRÉHENSION DU TABLEAU :

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

En date du présent rapport, les indemnités annuelles du président du conseil d'administration et de l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins sont respectivement de 70 000 \$ et de 60 000 \$. Aucune rémunération additionnelle ne leur est versée sauf dans le cas où l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins assume la présidence d'un comité dont il n'est pas président d'office. Celui-ci reçoit alors une indemnité annuelle supplémentaire équivalant à la différence entre l'indemnité annuelle prévue du président de ce comité et l'indemnité annuelle d'un administrateur membre de ce comité.

4.4 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 liquidité 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 16 février 2023.

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 31 décembre 2022 est de 829,4 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 0,8 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 274,1 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 32,6 M\$ du résultat net représentant une diminution de 1,3 % du prix de l'action de CRCD au 31 décembre 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 37,6 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 126,9 M\$ et de 28,9 M\$ au 31 décembre 2022 (79,2 M\$ et nul 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 508,3 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 398,8 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 8,7 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 9,0 M\$ du résultat net représentant une augmentation de 0,4 % 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 31 décembre 2022, les fonds d'actions canadiennes d'une valeur de 57,7 M\$ (les fonds d'actions mondiales et canadiennes d'une valeur de 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 5,8 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,2 % du prix de l'action de CRCD (16,3 M\$ pour 0,6 % au 31 décembre 2021).

Les fonds de stratégies d'actions neutres au marché, d'une valeur de 72,5 M\$ au 31 décembre 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 16,1 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 1,6 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 115,6 M\$ soit 4,5 % de l'actif net au 31 décembre 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 31 décembre 2022, CRCD détient un contrat de change en vertu duquel il devra livrer 80,0 M\$ US (114,0 M\$ US au 31 décembre 2021) au taux de 1,3586 \$ 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 1,4523 \$ CA/€ (1,4555 \$ CA/€ au 31 décembre 2021) et ce, le 31 mars 2023. Au 31 décembre 2022, CRCD a un collatéral de 3,8 M\$ sur ses contrats de change (aucun au 31 décembre 2021).

Au 31 décembre 2022, l'exposition nette du portefeuille d'investissements à impact économique québécois et des comptes débiteurs de CRCD aux monnaies étrangères est ainsi de 19,8 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 31 décembre 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 31 décembre 2022 pour ainsi ramener l'exposition nette aux monnaies étrangères à 1,8 M\$.

Au niveau du portefeuille des autres investissements, l'exposition nette des investissements aux monnaies étrangères est de 62,6 M\$ (61,5 M\$ au 31 décembre 2021). Ainsi, une dépréciation (appréciation) de 10 % du dollar canadien face à l'ensemble des devises étrangères aurait pour impact une hausse (baisse) de 6,3 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,3 % 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. Les cotes de risque ci-dessous sont générées et mises à jour à partir des documents financiers annuels de nos entreprises en portefeuille. Il y a donc un certain décalage entre la réalité économique actuelle et les cotes de risque reflétées.

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 31 décembre 2022		Au 31 décembre 2021	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	1 742 500	89,9	1 533 608	85,4
7 à 9	À risque	168 160	8,7	200 248	11,1
10	À haut risque et en insolvabilité	27 362	1,4	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 31 décembre 2022		Au 31 décembre 2021	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	157 251	70,8	164 861	82,8
7 à 9	À risque	58 778	26,4	28 036	14,1
10	À haut risque et en insolvabilité	6 233	2,8	6 233	3,1

Pour les titres obligataires, représentant 48,8 % 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 ⁽¹⁾	Au 31 décembre 2022		Au 31 décembre 2021	
	(en milliers de \$)		(en milliers de \$)	
AAA	131 891		188 811	
AA	127 225		114 790	
A	14 946		14 003	

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

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

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

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

RISQUE DE CONCENTRATION

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

Risque de concentration dans une entité

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

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

	Au 31 décembre 2022		Au 31 décembre 2021	
	% du portefeuille	% de l'actif net	% du portefeuille	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	28,0	23,7	27,4	21,1
Autres investissements ⁽²⁾	65,5	14,4	59,2	16,7

⁽¹⁾ La participation de CRCD dans les fonds de l'écosystème représente 46 % (53 % au 31 décembre 2021) des cinq plus importants investissements à impact économique québécois.

⁽²⁾ Les émetteurs gouvernementaux et les émissions garanties par les entités gouvernementales ainsi que les fonds de placements diversifiés représentent respectivement 46 % et 54 % (29 % et 71 % 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 31 décembre 2022, le portefeuille d'investissements à impact économique québécois représente 76,3 % 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 31 décembre 2022, le portefeuille des autres investissements comprend une portion de titres étrangers découlant essentiellement de sa participation dans des fonds immobiliers et d'infrastructures et il est composé à 89,0 % 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 31 décembre 2022, le portefeuille des autres investissements représente 22,1 % 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 31 décembre 2022, les titres obligataires représentent 10,7 % 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 cibles 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 en 2022 afin de palier un certain décalage entre les déboursés et les cessions d'investissements à impact économique québécois.

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 a permis 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 écoulees. 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.

5.0 Événements récents

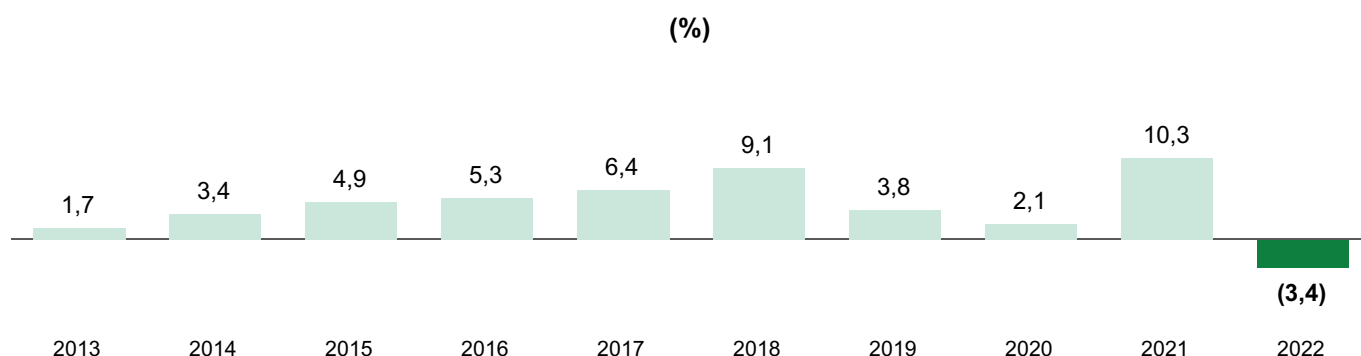
Le contexte économique incertain décrit dans le présent rapport pourrait avoir des incidences sur la performance des prochains semestres de CRCD, qui continue de surveiller activement la situation et les répercussions sur ses activités.

6.0 Rendement passé

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

6.1 Rendement annuel

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



6.2 Rendement composé de l'action ordinaire au 31 décembre 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
4,2 %	4,6 %	4,2 %	2,7 %	(3,5 %)

7.0 Aperçu du portefeuille

7.1 Principaux profils d'investissement

Au 31 décembre 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
INVESTISSEMENTS À IMPACT ÉCONOMIQUE QUÉBÉCOIS *	
Dette	21,6
Équité	41,3
Fonds externes	2,3
Démarrage et innovations technologiques	10,7
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	0,4
Total - Investissements à impact économique québécois	76,3
AUTRES INVESTISSEMENTS	
Encaisse et instruments de marché monétaire	0,3
Obligations	10,7
Fonds d'actions canadiennes	2,3
Fonds immobiliers	4,9
Fonds d'infrastructures	1,1
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	2,8
Total - Autres investissements	22,1

* Incluant les contrats de change

L'actif net est composé à 98,2 % des profils d'investissements ci-dessus net du découvert bancaire et à 1,8 % des autres éléments d'actifs.

7.2 Principaux investissements détenus

Au 31 décembre 2022, les émetteurs des 25 principaux investissements détenus par CRCD sur la base de la juste valeur sont les suivants :

Émetteurs au 31 décembre 2022	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois – 18 émetteurs *	42,9
Gouvernement du Canada	3,9
Fonds CORE Fiera Immobilier	3,6
Fonds CC&L Q Marché neutre	2,8
Province de l'Ontario	2,7
Fonds nourricier immobilier direct mondial Invesco	1,3
Fiducie du Canada pour l'habitation	1,3
Fiducie institutionnelle Fidelity Actions canadiennes à faible volatilité	1,1

* Les 18 émetteurs représentant collectivement 42,9 % de l'actif net de CRCD sont :

9388-7628 Québec inc.
Agropur Coopérative
Avjet Holding inc.
Capital croissance PME II s.e.c.
DC Immo 1ère 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 Groupe Fournier inc.
Gestion Jérigo inc.
Groupe Norbec inc.
Groupe SJM inc.
Groupe Solotech inc.
Investissement Groupe Champlain RPA, S.E.C
Marquis Imprimeur inc.
Sollio Groupe Coopératif

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

Le 16 février 2023

8.0 Rapport de la direction

Le 16 février 2023

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

Afin de s'acquitter de sa responsabilité à l'égard de l'intégrité et de la fidélité des états financiers individuels, 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 individuels 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 individuels 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 individuels, 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 individuels.

Les états financiers individuels présentent l'information financière au 31 décembre 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
31 décembre 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) aux 31 décembre 2022 et 2021, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

Notre audit

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

- les bilans individuels aux 31 décembre 2022 et 2021;
- les états individuels du résultat global pour les exercices terminés à ces dates;
- les états individuels des variations de l'actif net pour les exercices terminés à ces dates;
- les tableaux individuels des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Certaines informations à fournir ont été présentées ailleurs dans le rapport de gestion plutôt que dans les notes annexes des 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 individuels* de notre rapport.

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

Indépendance

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

PricewaterhouseCoopers 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

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.

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.¹

Montréal (Québec)

Le 16 février 2023

¹ 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 31 décembre 2022 \$	Au 31 décembre 2021 \$
ACTIF			
Investissements à impact économique québécois	7	1 938 022	1 796 083
Autres investissements	8	561 112	735 584
Immobilisations incorporelles	10	5 102	6 033
Impôts sur le bénéfice	19	38 034	33 452
Comptes débiteurs	11	29 967	20 692
Encaisse	12	5 824	19 116
		2 578 061	2 610 960
PASSIF			
Passifs financiers	13	2 197	1 210
Impôts sur le bénéfice	19	1 655	3 801
Comptes créditeurs	14	10 642	11 246
Découvert bancaire	12 et 15	4 467	—
		18 961	16 257
ACTIF NET	16	2 559 100	2 594 703
NOMBRE D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION		148 098 572	144 959 191
ACTIF NET PAR ACTION ORDINAIRE		17,28	17,90

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

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

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

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

États individuels du résultat global

Pour les exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et le bénéfice net par action ordinaire)	Notes	2022 \$	2021 \$
PRODUITS			
Intérêts	7 et 8	43 995	28 410
Dividendes et distributions		53 512	39 208
Frais d'administration		323	333
		97 830	67 951
GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS			
Réalisés		(19 886)	48 480
Non réalisés		(109 632)	163 795
		(129 518)	212 275
Frais financiers	15	(3 055)	(9)
TOTAL DES PRODUITS NETS ET DES GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS		(34 743)	280 217
CHARGES OPÉRATIONNELLES			
Frais de gestion		27 791	26 168
Autres frais d'exploitation	18	9 518	8 564
Services aux actionnaires	18	12 373	11 147
		49 682	45 879
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS		(84 425)	234 338
Impôts sur le bénéfice (recouvrement)	19	3 493	(138)
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) DE L'EXERCICE		(87 918)	234 476
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES		144 695 121	140 551 094
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE		(0,61)	1,67

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

États individuels des variations de l'actif net

Pour les exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens)	Capital-actions (note 16)						Bénéfices non répartis	Actif net
	Actions « Émission » ⁽¹⁾		Actions « Échange » ⁽¹⁾		Total			
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$		
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2021	125 101 939	1 561 304	19 857 252	298 301	144 959 191	1 859 605	735 098	2 594 703
Perte nette de l'exercice	—	—	—	—	—	—	(87 918)	(87 918)
Opérations sur le capital-actions								
Émission d'actions ordinaires	8 130 277	140 088	—	—	8 130 277	140 088	—	140 088
Rachat d'actions ordinaires ⁽²⁾	(4 911 631)	(54 868)	(79 265)	(1 200)	(4 990 896)	(56 068)	(31 705)	(87 773)
Échange d'actions ordinaires	(2 853 370)	(29 599)	2 853 370	49 905	—	20 306	(20 306)	—
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2022	125 467 215	1 616 925	22 631 357	347 006	148 098 572	1 963 931	595 169	2 559 100
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2020	126 847 667	1 523 336	13 262 562	198 918	140 110 229	1 722 254	550 544	2 272 798
Bénéfice net de l'exercice	—	—	—	—	—	—	234 476	234 476
Opérations sur le capital-actions								
Émission d'actions ordinaires	8 017 183	140 155	—	—	8 017 183	140 155	—	140 155
Rachat d'actions ordinaires ⁽²⁾	(3 136 784)	(33 681)	(31 437)	(472)	(3 168 221)	(34 153)	(18 573)	(52 726)
Échange d'actions ordinaires	(6 626 127)	(68 506)	6 626 127	99 855	—	31 349	(31 349)	—
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2021	125 101 939	1 561 304	19 857 252	298 301	144 959 191	1 859 605	735 098	2 594 703

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

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

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

Tableaux individuels des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	2022 \$	2021 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice		(87 918)	234 476
Ajustements sans effet sur la trésorerie			
Pertes (gains) sur investissements		129 518	(212 275)
Amortissement des primes et des escomptes sur les autres investissements		(1 533)	(880)
Amortissement des immobilisations incorporelles		3 298	3 019
Impôts différés		1 147	(3 726)
Intérêts capitalisés et autres éléments hors caisse		(38 493)	(3 861)
Variation des actifs et des passifs opérationnels			
Impôts sur le bénéfice		(7 875)	924
Comptes débiteurs		(350)	(1 537)
Comptes créditeurs		(604)	2 647
Acquisition d'investissements à impact économique québécois		(322 877)	(514 382)
Produit de la cession d'investissements à impact économique québécois		142 677	220 862
Acquisition d'autres investissements		(826 001)	(944 825)
Produit de la cession d'autres investissements		934 224	1 138 652
		(74 787)	(80 906)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(2 367)	(1 830)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Émission d'actions ordinaires		140 088	140 155
Rachat d'actions ordinaires		(87 773)	(52 726)
		52 315	87 429
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice			
		(24 839)	4 693
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		26 295	21 602
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE			
	12	1 456	26 295
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Intérêts reçus		27 795	20 553
Dividendes et distributions reçus		37 073	21 947
Impôts sur les bénéfices payés		(10 169)	(2 665)

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

Notes afférentes aux états financiers individuels

Note 1 – Loi constitutive, administration et investissements

Loi constitutive

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

Administration

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

- six personnes nommées par la présidence de la Fédération des caisses Desjardins du Québec;
- trois personnes élues par l'assemblée générale des actionnaires;
- trois personnes nommées 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 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. Aux 31 décembre 2022 et 2021, les cibles ont été atteintes.

Note 2 – Mode de présentation

Déclaration de conformité

CRCD a établi les présents états financiers individuels (les « états financiers ») conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ces états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 16 février 2023.

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

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 31 décembre 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 et sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Ce relevé ne fait pas partie intégrante des états financiers.

	Au 31 décembre 2022		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Non garantis			
Actions ordinaires	537 237	90 672	627 909
Actions privilégiées	333 285	89 565	422 850
Parts de fonds	282 798	118 021	400 819
Prêts et avances	494 483	(17 294)	477 189
Billet ⁽¹⁾	480	1 666	2 146
Garantis			
Prêts et avances	10 190	(3 081)	7 109
Total	1 658 473	279 549	1 938 022

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

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

Les investissements à impact économique québécois incluent des investissements évalués en dollars américains pour une juste valeur en dollars canadiens de 74,2 M\$ (162,2 M\$ au 31 décembre 2021) et des investissements évalués en euros pour une juste valeur en dollars canadiens de 24,5 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 7,5 % (7,6 % au 31 décembre 2021). Pour la quasi-totalité des prêts et avances portant intérêt, le taux d'intérêt est fixe. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022, les produits d'intérêts comptabilisés selon le taux contractuel sont de 34,5 M\$ (19,8 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 4,8 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 85,5 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 31 décembre 2022				
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	Total \$
Investissements, au coût	693 215	546 258	135 722	283 278	1 658 473
Gain (perte) non réalisé	127 133	46 841	(14 112)	119 687	279 549
Juste valeur	820 348	593 099	121 610	402 965	1 938 022
Fonds engagés mais non déboursés ⁽¹⁾	23 111	6 499	14 300	168 619	212 529
Garanties et cautionnements ^{(1) (2)}	3 500	6 233	—	—	9 733
Total	846 959	605 831	135 910	571 584	2 160 284

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 ⁽¹⁾	52 100	20 552	2 416	114 105	189 173
Garanties et cautionnements ^{(1) (2)}	3 724	6 233	—	—	9 957
Total	871 297	480 409	120 894	522 613	1 995 213

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

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

Garanties et cautionnements

Au 31 décembre 2022, CRCD a consenti des garanties d'un montant total de 9,7 M\$ (10,0 M\$ au 31 décembre 2021), 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 au moment de leur octroi variait de quatre à cinq ans (deux à cinq ans au 31 décembre 2021).

Au 31 décembre 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 :

2023 \$	2024 \$	2025 \$	2026 \$	2027 et après \$	Total \$
134 765	25 269	22 526	25 520	4 449	212 529

Investissements dans les filiales et les entités associées

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

	Au 31 décembre 2022		Au 31 décembre 2021	
	Nombre	Juste valeur \$	Nombre	Juste valeur \$
Filiales				
Entreprises partenaires	7	322 905	7	304 638
Entités associées				
Entreprises partenaires	53	606 957	43	467 080
Fonds	9	362 576	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 31 décembre 2022 et au 31 décembre 2021 pour les entités associées. Au 31 décembre 2022, les droits de vote sont équivalents à la proportion des intérêts détenus à l'exception de deux filiales et quatre entités associées (deux filiales et trois entités associées au 31 décembre 2021).

Au 31 décembre 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 et sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Ce relevé ne fait pas partie intégrante des états financiers.

	Au 31 décembre 2022		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Obligations			
Fédérales ou garanties	136 955	(5 064)	131 891
Provinciales, municipales ou garanties	154 424	(12 253)	142 171
	291 379	(17 317)	274 062
Instruments de marché monétaire ⁽¹⁾	780	—	780
Contrats de change ⁽²⁾	—	369	369
Fonds d'actions canadiennes	51 700	5 982	57 682
Fonds immobiliers	111 948	14 929	126 877
Fonds d'infrastructures	27 311	1 566	28 877
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	71 747	718	72 465
Total	554 865	6 247	561 112

	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 ⁽¹⁾	8 322	—	8 322
Contrats de change ⁽²⁾	—	2 340	2 340
Fonds d'actions canadiennes	83 960	17 354	101 314
Fonds d'actions mondiales	58 535	3 403	61 938
Fonds immobiliers	71 343	7 849	79 192
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	156 014	8 860	164 874
Total	695 616	39 968	735 584

Note 8 – Autres investissements (suite)

Répartition des obligations par échéance

	Au 31 décembre 2022			
	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Coût	274	—	291 105	291 379
Valeur nominale	275	—	326 197	326 472
Juste valeur	274	—	273 788	274 062
Taux moyen nominal ⁽³⁾	1,75 %	—	2,22 %	2,22 %
Taux moyen effectif	4,03 %	—	3,31 %	3,31 %

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

⁽¹⁾ Au 31 décembre 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.

⁽²⁾ Les contrats de change pour vendre un notionnel de 80,0 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 trois mois.

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

Les autres investissements incluent des investissements qui sont exposés aux monnaies étrangères pour une juste valeur de 62,6 M\$ (61,5 M\$ au 31 décembre 2021).

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022, les produits d'intérêts sur les obligations comptabilisés selon le taux d'intérêt effectif sont de 8,0 M\$ (6,7 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 CRCDD, 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 :

2023 \$	2024 \$	2025 \$	2026 \$	2027 et après \$	Total \$
32 789	—	—	—	—	32 789

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 31 décembre 2022			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Investissements à impact économique québécois	16 143	—	1 921 879	1 938 022
Autres investissements	403 406	1 952	155 754	561 112
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	18 593	18 593
Total des actifs financiers	419 549	1 952	2 096 226	2 517 727
Passifs financiers	—	—	2 197	2 197
	Au 31 décembre 2021			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Investissements à impact économique québécois	28 098	—	1 767 985	1 796 083
Autres investissements	645 652	10 740	79 192	735 584
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	9 668	9 668
Total des actifs financiers	673 750	10 740	1 856 845	2 541 335
Passifs financiers	—	—	1 210	1 210

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

	Au 31 décembre 2022			
	Investissements à impact économique québécois \$	Autres investissements \$	Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois \$	Passifs financiers \$
Juste valeur au 31 décembre 2021	1 767 985	79 192	9 668	(1 210)
Gains (pertes) réalisés	1 804	—	6 334	(987)
Gains (pertes) non réalisés	(62 688)	8 646	—	—
Acquisitions/émissions	404 529	67 916	6 193	—
Cessions/remboursements	(189 751)	—	(3 602)	—
Juste valeur au 31 décembre 2022	1 921 879	155 754	18 593	(2 197)
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 31 décembre 2022	59 272	8 646	—	—

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

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

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

	Au 31 décembre 2022			
	Juste valeur \$	Principales techniques d'évaluation	Données non observables	Intervalles de valeurs des données (moyenne pondérée)
Investissements à impact économique québécois				
Prêts et avances	287 560	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 6,4 % à 15,0 % (10,5 %)
	8 316	Autres ⁽³⁾	—	—
Actions non participantes	121 728	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 7,5 % à 9,5 % (9,1 %)
Actions participantes majoritaires	300 921	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 9,3 % à 12,1 % (10,9 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 11,5 % à 15,0 % (12,8 %)
	—	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	81 599	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	289 027	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,4 % à 20,6 % (11,9 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 5,6 % à 41,1 % (14,7 %)
	227 159	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	135 410	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
	67 194	Autres ⁽³⁾	—	—
Billet	2 146	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	400 819	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	1 921 879			
Autres investissements – Fonds immobiliers et Fonds d'infrastructures				
	155 754	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
Montant à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois				
	18 593	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 4,0 % à 8,0 % (6,5 %)
Passifs financiers	(2 197)	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)
Investissements à impact économique québécois				
Prêts et avances	239 047	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 5,0 % à 16,1 % (8,4 %)
	5 137	Autres ⁽³⁾	—	—
Actions non participantes	129 853	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 6,4 % à 12,6 % (7,8 %)
Actions participantes majoritaires	314 237	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,3 % à 11,7 % (10,2 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 9,9 % à 19,9 % (13,8 %)
	2 488	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	70 585	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	204 422	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,9 % à 19,0 % (10,4 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 6,7 % à 31,3 % (16,4 %)
	283 291	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	82 112	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
	28 305	Autres ⁽³⁾	—	—
Billet	1 889	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	406 619	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	1 767 985			
Autres investissements – Fonds immobiliers	79 192	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
Montant à recevoir sur les cessions d'investissement à impact économique québécois	9 668	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 0,3 % à 9,0 % (6,3 %)
Passifs financiers	(1 210)	Diverses	—	—

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

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

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

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

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

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

Sensibilité de la juste valeur aux données non observables

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

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

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

Actions participantes – Capitalisation des flux monétaires

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

En pratique, CRCD détermine un intervalle des justes valeurs acceptables pour chacun des investissements évalués, et le milieu de celui-ci est généralement retenu aux fins de présentation aux états financiers. En additionnant chacun de ces intervalles, l'écart 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 31 décembre 2022 \$	Au 31 décembre 2021 \$
Actions participantes majoritaires	+/- 0,4 %	+/- 0,5 %
Actions participantes minoritaires	+/- 0,4 %	+/- 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 \$
Coût	
Au 31 décembre 2020	9 050
Acquisition	1 830
Au 31 décembre 2021	10 880
Acquisition	2 367
Au 31 décembre 2022	13 247
Amortissement cumulé	
Au 31 décembre 2020	(1 828)
Amortissement	(3 019)
Au 31 décembre 2021	(4 847)
Amortissement	(3 298)
Au 31 décembre 2022	(8 145)
Valeur nette comptable	
Au 31 décembre 2022	5 102
Au 31 décembre 2021	6 033

Note 11 – Comptes débiteurs

	Au 31 décembre 2022 \$	Au 31 décembre 2021 \$
Intérêts, dividendes et distributions à recevoir sur les investissements	10 772	10 757
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	18 593	9 668
Autres	602	267
Total	29 967	20 692

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 16,8 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 16,8 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 31 décembre 2022 \$	Au 31 décembre 2021 \$
Encaisse	5 824	19 116
Découvert bancaire	(4 467)	—
Instruments de marché monétaire	99	7 179
Total	1 456	26 295

Au 31 décembre 2022, le montant d'encaisse inclut un montant de 0,1 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 31 décembre 2022, CRCD détenait des passifs financiers d'une juste valeur de 2,2 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 31 décembre 2022 \$	Au 31 décembre 2021 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	8 127	8 142
Autres comptes créditeurs	2 515	3 104
Total	10 642	11 246

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 300 M\$ au 31 décembre 2022 (250 M\$ 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 31 décembre 2022 et au 31 décembre 2021 et est renouvelable annuellement. La marge de crédit a été utilisée jusqu'à un montant de 223,6 M\$ au cours de l'exercice 2022 (jusqu'à un montant de 48,5 M\$ au cours de l'exercice 2021). Au 31 décembre 2022, un montant de 4,5 M\$ était prélevé sur cette marge de crédit (nul au 31 décembre 2021). Au 31 décembre 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^{er} mars 2018 au 28 février 2021, CRCD était autorisé à recueillir un montant annuel maximal de 140 M\$ en actions de catégorie A « Émission » et à procéder à l'échange des actions de catégorie A « Émission » détenues depuis au moins sept ans en actions de catégorie B « Échange » pour une valeur maximale de 100 M\$.

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

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

Émission

L'actif net de CRCD au 31 décembre 2022 s'élève à 2 559,1 M\$ et se répartit par émission comme suit :

Émission	Solde en M\$*			Rachat possible à compter de
	Actions "Émissions"	Actions "Échange"	Total	
2001 à 2015	1 070,8	—	1 070,8	Aujourd'hui
2016	177,8	—	177,8	2023
2017	167,4	—	167,4	2024
2018	163,6	116,3	279,9	2025
2019	150,2	111,5	261,7	2026
2020	160,0	114,0	274,0	2027
2021	138,0	49,2	187,2	2028
2022	140,3	—	140,3	2029
Actif net	2 168,1	391,0	2 559,1	

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

	2022 \$	2021 \$
Autres frais d'exploitation		
Frais informatiques	7 435	6 101
Honoraires pour services professionnels	1 032	890
Rémunération des membres du conseil d'administration et de ses comités	721	633
Honoraires d'audit	189	176
Frais de garde et rémunération du fiduciaire	141	133
Autres charges	—	631
Total	9 518	8 564
Services aux actionnaires		
Frais de fiduciaire (registrariat)	2 373	2 226
Communication de l'information aux actionnaires	435	76
Frais de distribution	5 024	4 561
Frais informatiques	4 240	3 735
Autres charges	301	549
Total	12 373	11 147

Note 19 – Impôts sur le bénéfice

Charge (recouvrement) d'impôts sur le bénéfice

Les impôts sur le bénéfice se détaillent comme suit :

	2022 \$	2021 \$
Exigibles	2 346	3 588
Différés	1 147	(3 726)
Total	3 493	(138)

Rapprochement du taux d'imposition

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

	2022 \$	2021 \$
Impôts selon le taux d'imposition de base combiné de 39,5 % en 2022 et 2021	(33 349)	92 565
Écarts permanents entre le bénéfice avant impôts et le revenu imposable et autres éléments		
Pertes (gains) réalisés et non réalisés sur investissements	53 888	(83 650)
Dividendes non imposables	(13 805)	(9 028)
Autres	(3 241)	(25)
Total	3 493	(138)

Note 19 – Impôts sur le bénéfice (suite)

Solde d'impôts sur le bénéfice

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

	Au 31 décembre 2022 \$	Au 31 décembre 2021 \$
Actifs		
Impôts en main remboursables	29 249	33 452
Impôts sur le bénéfice à recouvrer	8 785	—
Total	38 034	33 452
Passif		
Impôts sur le bénéfice à payer	—	(3 293)
Impôts différés - frais d'émission et de distribution	3 639	3 602
Impôts différés - montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	(4 261)	(2 313)
Impôts différés - autres	(1 033)	(1 797)
Total	(1 655)	(3 801)

CRCD s'attend à recouvrer 10,3 M\$ (1,8 M\$ à payer 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. (Desjardins Capital), son gestionnaire qui est une filiale de la FCDQ et qui fait partie du Mouvement Desjardins. CRCD est donc indirectement lié au Mouvement Desjardins. Les parties liées incluent également les principaux dirigeants de CRCD.

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

	Au 31 décembre 2022			Au 31 décembre 2021		
	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$
Bilans						
Actif						
Autres investissements	—	369	369	—	2 340	2 340
Immobilisations incorporelles	—	5 102	5 102	—	6 033	6 033
Encaisse	—	5 975	5 975	—	7 004	7 004
Passif						
Comptes créditeurs	1 496	5 072	6 568	2 627	4 904	7 531
Découvert bancaire	—	4 467	4 467	—	—	—

	2022			2021		
	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$
États du résultat global						
Produits						
Gains (pertes) sur investissements	—	8 249	8 249	—	721	721
Frais financiers	—	(3 055)	(3 055)	—	—	—
Charges						
Frais de gestion	27 791	—	27 791	26 168	—	26 168
Autres frais d'exploitation	—	6 502	6 502	—	6 011	6 011
Services aux actionnaires	—	11 838	11 838	—	10 522	10 522

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

Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de CRCD sont les membres du conseil d'administration. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022, la rémunération des principaux dirigeants se compose uniquement d'avantages à court terme pour un montant de 555 500 \$ (498 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021).

Note 21 – Chiffres correspondants

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation pour l'exercice en cours.

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé audité du coût des investissements
à impact économique québécois

Au 31 décembre 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 (le « Relevé du coût ») ci-joint de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) au 31 décembre 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 31 décembre 2022 et de la note afférente au Relevé du coût.

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

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

PricewaterhouseCoopers 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

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.



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

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

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

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

Montréal (Québec)
Le 16 février 2023

¹ CPA auditrice, permis de comptabilité publique n° A117693

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 31 décembre 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 \$			
Abitibi-Témiscamingue								
3344541 Canada inc. (Restaurant Pizza-Bella)	2022	S	—	500	—	500	—	
7884257 Canada inc. (Construction Sayeur 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	—	301	—	301	—	
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	—	
9269-2011 Québec inc. (Zone Chasse & Pêche)	2022	S	—	500	—	500	—	
9332-0414 Québec inc. (Garage Patriote)	2022	S	—	250	—	250	—	
Boulons Abitibi ltée	2022	S	—	500	—	500	—	
Gestion Globale CMAC-Thyssen inc.	2021	M	—	5 365	—	5 365	—	
Ghislain Tremblay (Rouyn) inc. (Maison des Viandes)	2022	S	—	367	—	367	—	
Groupe financier Pentagone inc.	2019	S	—	1 823	—	1 823	—	
Probe Metals inc.	2022	M	437	—	—	437	—	
Ressources minières Radisson inc.	2019	M	179	—	—	179	—	
Sogitex Services inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Total Abitibi-Témiscamingue			616	13 181	—	13 797	—	
Bas-Saint-Laurent								
9147-1227 Québec inc.	2022	S	—	250	—	250	—	
A.G.M. Construction inc.	2020	S	—	500	—	500	—	
Alain Tardif photographie inc.	2021	S	—	191	—	191	—	
Aménagements Forêtmax inc. (Les)	2021	S	—	450	—	450	—	
Arseno & Associés inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Distributions B.S.L. inc. (Les)	2021	S	—	1 200	—	1 200	—	
Domaine Élie-Raphaël inc.	2018	S	—	444	—	444	—	
Premier Tech ltée	2022	M	—	15 886	—	15 886	—	
Pré-vert Plus inc.	2022	S	—	275	—	275	—	
Produits d'étable Prestige inc.	2021	S	—	5 000	—	5 000	—	
Produits métalliques A.T. inc. (Les)	2021	M	1 501	—	—	1 501	—	
Résidence St-Louis Lafontaine inc.	2021	S	—	1 000	—	1 000	—	
Total Bas-Saint-Laurent			1 501	25 696	—	27 197	—	
Canada Hors Québec et Ontario								
HootSuite inc.	2021	IT	4 254	—	—	4 254	—	
Mogo inc.	2021	IT	9 117	—	—	9 117	—	
Total Canada Hors Québec et Ontario			13 371	—	—	13 371	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 31 décembre 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 \$			
Capitale-Nationale								
9038-6418 Québec inc. (Etaltech)	2019	S	—	153	—	153	—	—
9049-3636 Québec inc. (Bello Restaurante)	2022	S	—	500	—	500	—	—
9174-1330 Québec inc. (Emballages de la Capitale)	2022	S	—	500	—	500	—	—
9303-4338 Québec inc. (Oxio)	2021	S	2 000	—	—	2 000	—	—
9317-5578 Québec inc. (La Bûche, Cuisine québécoise)	2022	S	—	500	—	500	—	—
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	—	5 240	—	5 240	—	—
Accair inc.	2021	M	—	350	—	350	—	—
Ai-Genetika inc. (BioTwin)	2021	IT	—	318	—	318	—	—
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	—	—
Clinique de l'auto D.L.H. inc.	2022	S	—	400	—	400	—	—
Communication Wazo inc.	2021	IT	4 039	—	—	4 039	—	—
Concept Naval Experts Maritimes inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Concetti Design inc.	2021	M	—	500	—	500	—	—
Construction St-Pierre Roseberry inc.	2020	S	—	291	—	291	—	—
Constructions François Martel inc.	2021	S	—	300	—	300	—	—
Consultants en gestion Sylroy inc. (Les)	2021	S	—	1 107	—	1 107	—	—
Coopérative de travailleurs actionnaires EBM Laser et Després	2022	M	—	604	—	604	—	—
Coopérative nationale de l'information indépendante, Coop de solidarité	2022	S	—	—	500	500	—	—
Flash Romeo inc. (Voilà)	2019	IT	3 860	—	—	3 860	—	—
Fokus productions inc.	2021	S	—	1 300	—	1 300	—	—
Groupe conseil NOVO SST inc.	2013	S	2 507	2 800	—	5 307	—	—
Ingéniarts Technologies inc.	2020	M	5 898	—	—	5 898	3 500	—
Inogéni inc.	2021	M	1 475	1 170	—	2 645	—	—
KSO inc.	2021	S	2 950	—	—	2 950	—	—
Laserax inc.	2020	M	1 068	547	—	1 615	—	—
Lauréat Pépin inc.	2021	S	—	400	—	400	—	—
LeddarTech inc.	2021	IT	1 994	—	—	1 994	—	—
Micro Logic Sainte-Foy ltée	2022	S	—	—	91	91	—	—
Mécanique J. Clair inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Nuutok Entreprise inc.	2019	IT	—	1 072	—	1 072	—	—
OxyNov inc.	2021	IT	—	—	1 204	1 204	—	—
Pâtisserie-Traiteur La Mangue Verte inc.	2021	S	—	200	—	200	—	—
Prehos inc.	2021	S	—	1 000	—	1 000	—	—
Progitek Dev inc.	2021	S	938	750	—	1 688	—	—
Qohash inc.	2019	IT	4 733	—	—	4 733	—	—
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	—	—
Société en commandite Groupe Gecko Alliance	2022	M	11 368	—	—	11 368	—	—
Soudure D.G. Tech inc.	2022	S	—	500	—	500	—	—
SVI E Solutions inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
TB4 inc.	2019	S	—	254	—	254	—	—
Vireo inc.	2021	M	—	444	—	444	—	—
Womance Style de Vie inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Total Capitale-Nationale			49 651	25 575	1 795	77 021		3 500

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 31 décembre 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 \$			
Centre-du-Québec								
9046-8984 Québec inc. (Équipements Tousignant)	2022	S	—	500	—	500	—	—
9319-4496 Québec inc. (EBGO)	2021	S	—	500	—	500	—	—
Airex Énergie inc.	2022	M	3 800	—	—	3 800	—	—
Avjet Holding inc.	2009	S	3 732	—	—	3 732	—	—
Citadelle, Coopérative de producteurs de sirop d'érable	2016	M	6 250	—	—	6 250	—	—
CR Nouvel-Air 2018 inc.	2022	S	—	398	—	398	—	—
Entreprise X Protect inc.	2022	S	—	500	—	500	—	—
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	—	—
Maisonsetchaletsalouer.com inc.	2022	S	—	420	—	420	—	—
Réfrigération Drummond inc.	2022	S	—	500	—	500	—	—
Total Centre-du-Québec			37 196	2 818	—	40 014		—
Chaudière - Appalaches								
8450765 Canada inc. (Groupe Blu2)	2021	S	—	500	—	500	—	—
9148-7579 Québec inc. (Les filtres J.L. Grenier)	2020	M	—	385	—	385	—	—
9346-9591 Québec inc. (Construction Des Rivages inc.)	2021	S	—	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	—	600	—	600	—	—
Caron automobiles inc.	2022	S	—	400	—	400	—	—
Centre de production Laflamme inc.	2022	M	—	500	—	500	—	—
Fertilec Itée	2019	M	—	317	—	317	—	—
Fonds Qscale s.e.c.	2021	S	40 000	22 000	—	62 000	—	—
Garage Henri-Louis Bégin inc.	2022	S	—	375	—	375	—	—
Gestion Groupe Fournier inc.	2022	M	13 600	—	—	13 600	—	—
Grondin et Nadeau inc.	2019	S	—	867	—	867	—	—
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	2 206	2 551	—	4 757	—	—
Métal Duquet (1994) inc.	2022	M	—	500	—	500	—	—
P.H. Tech inc.	2022	M	2 906	1 003	—	3 909	—	—
Poissonnerie Lauzier inc.	2022	S	—	175	—	175	—	—
Pro-Mérite inc.	2022	S	—	500	—	500	—	—
Quantum Juricomptable inc.	2021	S	—	250	—	250	—	—
Québec Peinture inc.	2021	S	—	100	—	100	—	—
Réalisations Élite inc.	2022	M	—	300	—	300	—	—
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	—	—
Tapis Venture inc.	2022	M	—	500	—	500	—	—
Total Chaudière - Appalaches			112 435	62 556	—	174 991		—

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 31 décembre 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 \$			
Côte-Nord								
2311-7757 Québec inc. (Construction et Ferblanterie J.B. Sept-îles)	2021	S	—	500	—	500	—	
9011-1501 Québec inc. (Location Gestion S.P.)	2021	S	—	500	—	500	—	
9454-0192 Québec inc. (BX Services Aviation)	2022	S	—	500	—	500	—	
CJB inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Total Côte-Nord			—	2 000	—	2 000	—	
Estrie								
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	—	331	—	331	—	
Consultants Serge Brochu inc. (Les)	2022	S	—	500	—	500	—	
Cuisines modernes de l'Estrie inc.	2020	M	—	355	—	355	—	
E-Solutions Groupe d'ameublement inc. (anc. Bestar inc.)	2020	M	28 660	10 199	—	38 859	—	
E2Metrix inc.	2022	IT	—	1 036	—	1 036	—	
Emballages Façoteck inc. (Les)	2020	M	—	500	—	500	—	
Échafaudages Sécur-It inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Entreprises de développement durable Énergie Solutions et Associés inc. (Les)	2019	M	500	—	—	500	—	
Exo-s-inc.	2012	M	20 572	52 343	—	72 915	—	
Ferblanterie de l'Estrie inc.	2022	S	—	170	—	170	—	
Forages Technic-Eau inc.	2017	M	12 136	9 638	—	21 774	—	
FuturCarb inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Gestion Jérico inc.	2021	M	—	50 000	—	50 000	—	
Groupe conseil Brieau 2011 inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Imeka Solutions inc.	2021	IT	—	535	—	535	—	
Imprimerie Précé-Grafik inc.	2009	M	1 500	466	223	2 189	—	
Innomalt inc.	2021	IT	1 250	2 000	—	3 250	—	
Kemestrie inc.	2010	IT	527	—	—	527	—	
Mécanique de performance Panthera Motorsports inc.	2021	M	—	325	—	325	—	
Microbrasserie La Memphré inc.	2021	S	—	450	—	450	—	
Monteurs d'acier inc. (Les)	2022	M	—	100	—	100	—	
Plastique M.P. inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Portes et fenêtres Vallée inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Soudure Richard St-Amant inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Technologie Demtroys inc.	2019	M	—	411	—	411	—	
Technologie Leadfox inc.	2019	IT	—	2 190	—	2 190	—	
Technologies Cdware inc.	2021	S	—	900	—	900	—	
TherAppx inc.	2022	IT	—	311	—	311	—	
Vistech Estrie inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Total Estrie			65 145	140 360	223	205 728	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 31 décembre 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 \$			
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine								
9253-1466 Québec inc. (Lapierre Ancestrale)	2022	S	—	500	—	500	—	
Atelier du Pêcheur inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)	2018	S	—	456	—	456	—	
Kemer inc.	2022	S	—	400	—	400	—	
Protection Garvex inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine			—	2 356	—	2 356	—	
Hors Canada								
Pharmaxis ltée	2010	IT	2 360	—	—	2 360	—	
Total Hors Canada			2 360	—	—	2 360	—	
Lanaudière								
9111-0767 Québec inc. (Gary Schwartz)	2021	S	—	500	—	500	—	
ACGM Mécanique du bâtiment inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Arbo-Design inc.	2022	S	—	350	—	350	—	
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	—	
Machineries Nordtrac ltée	2022	S	—	500	—	500	—	
Pépinières de production Trussard ltée	2022	S	—	500	—	500	—	
Total Lanaudière			2 250	3 703	—	5 953	—	
Laurentides								
9476-5724 Québec inc. (La Moisson)	2022	S	—	500	—	500	—	
Construction Dramis inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Construction Ultimateck inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
MFL Électrique inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Total Laurentides			—	2 000	—	2 000	—	
Laval								
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	—	2 555	—	2 555	—	
Recharge Véhicule électrique inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Ressources Delta ltée	2020	M	140	—	—	140	—	
Signalisation Kalitec inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Total Laval			55 119	4 055	—	59 174	—	
Mauricie								
Ambiance Bois inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Classement Luc Beaudoin inc.	2013	S	—	161	—	161	—	
Équipements St-Arnaud inc. (Les)	2020	S	—	479	—	479	—	
Gestions Thrace inc. (Les)	2022	S	—	110	—	110	—	
Innovations Voltflex inc.	2006	M	13	—	—	13	—	
Matériaux spécialisés Louiseville inc.	2021	M	7 411	—	—	7 411	—	
Total Mauricie			7 424	1 250	—	8 674	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 31 décembre 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 \$			
Montérégie								
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)	2021	S	9 919	—	—	9 919	—	
9349-6347 Québec inc. (Habitations Trigone)	2019	S	—	32 091	—	32 091	—	
A. & D. Prévost inc.	2011	M	5 589	—	—	5 589	—	
A.T.L.A.S. Aéronautique inc.	2010	M	6 749	—	—	6 749	—	
Agropur Coopérative	2014	M	—	31 435	—	31 435	—	
Angel Host inc.	2021	IT	1 258	—	—	1 258	—	
Denicourt, Arpenteurs-Géomètres inc.	2021	S	—	425	—	425	—	
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	—	3 500	—	3 500	—	
Frontenac Technologies inc.	2021	M	680	320	—	1 000	—	
Gazéo inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Gestion Distinct'O inc. (Amerispa)	2021	S	1 222	—	—	1 222	—	
Gestion Max Lavoie inc. (BBQ Québec)	2021	S	—	500	—	500	—	
Gorepas industrie inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Groupe Jafaco Gestion inc.	2019	M	—	19 000	—	19 000	—	
Groupe Llenar inc.	2021	M	—	333	—	333	—	
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	1 472	878	—	2 350	—	
Les Entrepreneurs-Peintres B.S.R. inc.	2022	S	—	250	—	250	—	
Locaplus inc.	2021	S	—	350	—	350	—	
Moulées Bellifrance inc. (Les)	2022	S	—	500	—	500	—	
Mulligan International inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Optima Aero inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Résidence La Verrière (2005) inc.	2020	S	—	813	—	813	—	
Sonoscope inc.	2021	IT	—	359	—	359	—	
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	5 589	13 280	—	18 869	—	
Volaille Novo inc.	2017	M	—	1 979	—	1 979	—	
Total Montérégie			107 362	127 738	—	235 100	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 31 décembre 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 \$			
Montréal								
10337803 Canada inc. (Arbell)	2019	S	—	—	998	998	—	—
2744-0072 Québec inc. (Déménagement Performance)	2022	S	—	500	—	500	—	—
9262-9450 Québec inc. (Multi Temp Trans)	2022	S	—	500	—	500	—	—
9337-4791 Québec inc. (Motorleaf)	2018	IT	866	—	—	866	—	—
9437924 Canada inc. (Fermes Urbaines ÔPLANT)	2022	S	—	305	—	305	—	—
9456-1826 Québec inc.	2022	S	12 180	—	—	12 180	—	—
9813063 Canada inc. (My Intelligent Machines (MIMs))	2019	IT	2 930	—	260	3 190	—	—
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	—	—
Ananda Devices inc.	2019	IT	1 000	784	—	1 784	—	—
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	—	—
CRI Communications inc.	2022	S	—	500	—	500	—	—
DC Immo 1ère S.E.C.	2019	S	6 194	—	—	6 194	—	—
Deeplite inc.	2020	IT	891	—	—	891	—	—
Distributions Triple A inc. (Les)	2021	S	—	500	—	500	—	—
Emovi inc.	2018	M	1 279	—	—	1 279	—	—
Entreprise Nexmoov inc. (Local Logic)	2018	IT	4 745	—	—	4 745	—	—
Facilis inc.	2021	S	1 000	—	—	1 000	—	—
Fluent.ai inc.	2019	IT	2 830	—	—	2 830	—	—
G2MC inc.	2022	S	20 000	—	—	20 000	—	—
Gestion MY01 PI inc.	2021	IT	—	1 448	—	1 448	—	—
Groupe Alithya inc.	2015	S	22 217	—	—	22 217	—	—
Groupe SJM inc.	2019	M	16 250	7 833	—	24 083	—	—
Groupe Solotech inc.	2013	S	43 372	13 500	—	56 872	—	—
Imagia Canexia Health inc.	2019	IT	2 447	—	—	2 447	—	—
Indalo Studio inc. (o3d)	2019	IT	—	—	142	142	—	—
Keatext inc.	2018	IT	—	1 596	—	1 596	—	—
Kube Innovation inc.	2022	IT	—	258	—	258	—	—
Laboratoires Ditch inc.	2021	IT	—	300	—	300	—	—
MedHelper inc.	2020	IT	—	601	—	601	—	—
NeuroServo inc.	2020	M	—	321	—	321	—	—
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	444	—	8 694	—	—
Potloc inc.	2018	IT	8 283	—	—	8 283	—	—
Prevu3D inc.	2020	IT	750	—	—	750	—	—
Proaction International inc.	2021	S	488	—	13	501	—	—
Recettes COOK it inc. (Les)	2022	S	—	5 154	—	5 154	—	—
Rekruti Solutions inc.	2018	IT	—	544	—	544	—	—
RenoRun inc.	2021	IT	6 390	—	—	6 390	—	—
Résidences pour aînés Immo 1ère inc.	2019	S	788	—	—	788	—	—
Restock Canada inc.	2022	S	—	1 350	—	1 350	—	—
Robotique infonuagique C2RO inc.	2020	IT	250	—	—	250	—	—
Sentier médical inc.	2021	IT	500	—	—	500	—	—
Sollio Groupe Coopératif	2005	M	102 254	—	—	102 254	—	—
Solutions Lexop inc.	2022	IT	1 500	—	—	1 500	—	—
Solutions Santé Préventive Haleo inc.	2019	IT	1 060	—	—	1 060	—	—
Stratuscent inc.	2020	IT	2 000	—	—	2 000	—	—
Systèmes Médicaux Thoraciques Thorasys inc.	2018	IT	585	1 994	—	2 579	—	—

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 31 décembre 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 \$			
Montréal (suite)								
Technologies Financières Mako, inc.	2021	IT	1 104	—	—	1 104	—	
Technologies Korbit inc.	2022	IT	2 000	—	—	2 000	—	
Technologies Optable inc.	2021	IT	—	2 176	—	2 176	—	
Télécon inc.	2011	S	45 441	—	—	45 441	6 233	
Tink Profitabilité Numérique inc.	2021	S	1 125	—	—	1 125	—	
Vital MFG Corp.	2021	M	—	500	—	500	—	
Wrk Technologies inc.	2020	IT	8 453	—	—	8 453	—	
Zorah Bio Cosmétiques inc.	2022	M	2 000	—	—	2 000	—	
Total Montréal			374 155	43 818	4 339	422 312	6 233	
Nord-du-Québec								
Corporation métaux précieux du Québec	2021	M	198	—	—	198	—	
Corporation Minière Doré Copper	2021	M	350	—	—	350	—	
Exploration Azimut inc.	2019	M	459	—	—	459	—	
Exploration Kintavar inc.	2020	M	334	—	—	334	—	
Exploration Midland inc.	2022	M	280	—	—	280	—	
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 Itée	2019	M	173	—	—	173	—	
Vior inc.	2020	M	300	—	—	300	—	
Total Nord-du-Québec			3 419	500	—	3 919	—	
Outaouais								
13993655 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	—	
Brasserie du Bas-Canada inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Construction Michel Lacroix inc.	2019	S	—	331	—	331	—	
Entreprises d'Électricité Denis Lucas inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Rossmann Architecture inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Signalisation Prosign Québec inc.	2019	S	—	165	—	165	—	
Steamatic Canada inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Total Outaouais			—	4 446	3 462	7 908	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 31 décembre 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 \$		
Saguenay-Lac-Saint-Jean							
10696056 Canada inc. (Widescape)	2021	M	—	1 000	—	1 000	—
11077422 Canada inc. (Congèlerie l'Héritier)	2019	M	—	822	—	822	—
9003-2541 Québec inc. (Épicerie - Boucherie Culinaire)	2022	S	—	200	—	200	—
9115-3023 Québec inc. (Voie maltée - Jonquièrre)	2022	S	—	—	371	371	—
9123-6794 Québec inc.	2022	S	12 600	—	—	12 600	—
9311-8818 Québec inc. (Le Lion bleu)	2022	M	—	350	—	350	—
9331-8384 Québec inc. (Okaze)	2021	S	—	425	—	425	—
9340-9415 Québec inc. (Multi DJS)	2022	S	—	100	—	100	—
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	—	3 896	—	3 896	—
A3 Surfaces inc.	2022	M	—	1 038	—	1 038	—
Boucherie St-Hilaire (2017) inc.	2021	S	—	775	—	775	—
Béton Dunbrick inc.	2021	M	—	500	—	500	—
Chouape inc. (La)	2022	M	—	200	—	200	—
Constructions Unibec inc.	2021	S	—	380	—	380	—
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	11 498	1	—	11 499	—
Jean Dumas Maximum Sport inc.	2022	S	—	500	—	500	—
L.S.M. Son & Lumières inc.	2019	S	—	477	—	477	—
Lokia MT inc.	2022	S	14 420	—	—	14 420	—
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	—	579	—	579	—
Société en commandite Lokia Sherbrooke	2019	S	—	5 698	—	5 698	—
Société en commandite Lokia St-Sacrement	2021	S	—	9 545	—	9 545	—
Spécialité du frein St-Félicien inc.	2022	S	—	175	—	175	—
St-Félicien Diesel (1988) inc.	2022	S	—	500	—	500	—
Structures M.H. inc.	2021	S	—	300	—	300	—
Toitures d'ici inc. (Les)	2021	S	—	300	—	300	—
Transport P.L.M. Doucet inc.	2022	S	—	100	—	100	—
V.R. du Lac inc. (Au)	2022	S	—	400	—	400	—
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean			38 518	32 431	371	71 320	—

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 31 décembre 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 \$			
Fonds								
Boréal Capital de risque I, S.E.C.	2021	F	413	—	—	413	—	—
Capital croissance PME s.e.c.	2010	F	—	—	—	—	—	—
Capital croissance PME II s.e.c.	2014	F	651	—	—	651	—	—
Desjardins - Innovatech S.E.C.	2005	F	21 770	480	—	22 250	—	—
Desjardins Capital PME s.e.c.	2018	F	185 562	—	—	185 562	—	—
Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	2018	F	20 428	—	—	20 428	—	—
FIER Partenaires, s.e.c.	2005	F	26	—	—	26	—	—
Fonds d'investissement Luge I, s.e.c.	2018	F	2 144	—	—	2 144	—	—
Fonds d'investissement pour la relève agricole (FIRA)	2011	F	9 311	—	—	9 311	—	—
Fonds de transfert d'entreprise du Québec, s.e.c.	2011	F	3 735	—	—	3 735	—	—
Fonds Ecofuel I, S.E.C.	2018	F	2 210	—	—	2 210	—	—
Gestion FIRA inc.	2011	F	—	—	—	—	—	—
Gestion Fonds de transfert d'entreprise du Québec inc.	2011	F	—	—	—	—	—	—
Groupe alimentaire Claridge, S.E.C.	2022	F	2 569	—	—	2 569	—	—
Groupe W Investissements II S.E.C.	2022	F	8 271	—	—	8 271	—	—
Novacap Industries III, s.e.c.	2007	F	—	—	—	—	—	—
Novacap Technologies III, s.e.c.	2007	F	—	—	—	—	—	—
Siparex Transatlantique - Fonds Professionnel de Capital Investissement	2018	F	4 296	—	—	4 296	—	—
Société en commandite Essor et Coopération	2013	F	17 703	—	—	17 703	—	—
Société en commandite RVOMTL17	2017	F	3 709	—	—	3 709	—	—
Total Fonds			282 798	480	—	283 278		—
Total au coût			1 153 320	494 963	10 190	1 658 473		9 733

Légende par secteur d'activité

M: Manufacturier

S: Services

IT: Innovations technologiques

F: Fonds

Le relevé du coût des investissements à impact économique québécois est préparé conformément aux dispositions de l'article 18 du *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*. Ce relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois fournit le détail par entreprise partenaire des sommes investies par Capital régional et coopératif Desjardins. Ce montant apparaît à la note 7 des états financiers de CRCD au 31 décembre 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 31 décembre 2022

(en milliers de dollars canadiens)

Relevé des autres investissements (non audité)

Au 31 décembre 2022

Description			Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations (48,8%)					
Obligations fédérales et garanties (23,5 %)					
Fiducie du Canada pour l'habitation	2029-09-15	2,10 %	3 200	2 943	2 896
	2031-03-15	1,10 %	37 375	33 413	30 460
Gouvernement du Canada	2023-03-01	1,75 %	275	275	275
	2028-03-01	3,50 %	23 500	23 363	23 621
	2030-12-01	0,50 %	47 350	38 504	38 188
	2032-06-01	2,00 %	4 300	3 898	3 850
	2032-12-01	2,50 %	16 850	16 084	15 716
	2041-06-01	4,00 %	3 900	4 714	4 232
	2045-12-01	3,50 %	2 500	2 941	2 563
	2048-12-01	2,75 %	6 200	5 936	5 600
	2051-12-01	2,00 %	628	527	477
	2053-12-01	1,75 %	5 699	4 357	4 013
Total obligations fédérales et garanties			151 777	136 955	131 891
Obligations provinciales, municipales ou garanties (25,3 %)					
Hydro-Québec	2060-02-15	2,10 %	3 300	2 169	1 986
Omers Finance Trust	2029-05-14	2,60 %	800	800	734
Province de la Colombie-Britannique	2031-06-18	1,55 %	7 600	7 256	6 277
	2044-06-18	3,20 %	1 200	1 082	1 012
	2050-06-18	2,95 %	4 500	4 185	3 550
Province de la Nouvelle-Écosse	2031-12-01	2,40 %	2 500	2 491	2 190
Province de la Saskatchewan	2042-02-03	3,40 %	1 400	1 312	1 224
	2046-12-02	2,75 %	9 600	8 567	7 310
	2048-06-02	3,30 %	2 400	2 100	2 015
Province de l'Alberta	2033-12-01	3,90 %	1 810	1 720	1 766
	2043-12-01	3,45 %	235	274	206
	2050-06-01	3,10 %	4 325	3 896	3 502
Province de l'Ontario	2026-06-02	2,40 %	1	1	1
	2029-11-01	1,55 %	9 297	8 110	7 983
	2030-12-02	1,35 %	12 995	10 731	10 686
	2039-06-02	4,60 %	5 500	5 422	5 665
	2043-06-02	3,50 %	8 200	7 395	7 260
	2045-06-02	3,45 %	3 400	3 054	2 966
	2046-12-02	2,90 %	13 000	11 932	10 232
	2048-06-02	2,80 %	8 000	6 786	6 133
	2049-06-02	2,90 %	4 350	3 567	3 387
	2051-12-02	1,90 %	10 375	6 824	6 323
	2052-12-02	2,55 %	10 325	8 004	7 362
	2053-12-02	3,75 %	1 620	1 539	1 485
Province de Québec	2032-09-01	3,25 %	10 300	9 939	9 661
	2045-12-01	3,50 %	5 185	4 663	4 564
	2048-12-01	3,50 %	1 600	1 451	1 400
	2051-12-01	3,10 %	11 000	10 561	8 908
	2053-12-01	2,85 %	800	642	611
Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2031-06-02	2,05 %	7 500	7 331	6 361
	2050-10-17	2,65 %	1 000	989	690
Province du Manitoba	2030-06-02	2,05 %	3 000	2 999	2 629
	2043-03-05	3,35 %	2 425	2 200	2 069
	2048-09-05	3,40 %	1 850	1 616	1 559
	2052-09-05	2,05 %	527	341	325
Province du Nouveau-Brunswick	2030-06-03	2,50 %	1 775	1 476	1 312
Translink	2030-07-03	1,60 %	800	800	674
Ville de Toronto	2039-09-24	2,60 %	200	199	153
Total obligations provinciales, municipales ou garanties			174 695	154 424	142 171
Total obligations			326 472	291 379	274 062

Relevé des autres investissements (non audité)

Au 31 décembre 2022

Description			Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
Instruments de marché monétaire (0,1 %)					
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2023-01-16	4,35 %	59	58	58
Banque de Montréal	2023-01-31	4,27 %	100	100	100
Banque Nationale du Canada	2023-02-15	4,36 %	100	99	99
Banque Royale du Canada	2023-01-16	4,25 %	100	100	100
Banque Scotia	2023-01-16	4,35 %	100	100	100
Banque Toronto-Dominion	2023-01-31	4,30 %	100	100	100
Gouvernement du Canada	2023-09-14	4,15 %	25	24	24
Province de l'Ontario	2023-03-15	4,35 %	100	99	99
Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2023-01-12	3,97 %	100	100	100
Total instruments de marché monétaire			784	780	780
Contrats de change (0,1 %)					
Fédération des caisses Desjardins du Québec	2023-03-31,	1,35865\$ CA/\$ US	80 012	—	456
	2023-03-31,	1,45229\$ CA/\$ €	18 700	—	(87)
Total contrats de change				—	369

Relevé des autres investissements (non audité)

Au 31 décembre 2022

Description	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
Fonds d'actions canadiennes (10,3 %)			
Fiducie institutionnelle Fidelity Actions canadiennes à faible volatilité	1 734 887	26 259	29 341
FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité	848 543	25 441	28 341
Total fonds d'actions canadiennes		51 700	57 682
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché (12,9 %)			
Fonds CC&L Q Marché neutre	292 008	71 747	72 465
Total fonds de stratégies d'actions neutres au marché		71 747	72 465
Fonds immobilier (22,6 %)			
Fonds CORE Fiera Immobilier	62 577	79 810	92 930
Fonds nourricier immobilier direct mondial Invesco	21 814	32 138	33 947
Total fonds immobiliers		111 948	126 877
Fonds infrastructures (5,2 %)			
Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales	1	27 311	28 877
Total fonds Infrastructures		27 311	28 877
Total autres investissements (100,0 %)		554 865	561 112

Capital régional et coopératif Desjardins

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

Au 31 décembre 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 31 décembre 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 \$		
31-12-2022 Capital croissance PME s.e.c.	50,00					
Centre-du-Québec						
2681871 Canada inc. (Voyages Escapades Victoriaville)		—	58	—		58
Total Centre-du-Québec		—	58	—		58
Chaudière - Appalaches						
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		250	—	—		250
Serres Demers inc. (Les)		—	—	220		220
Total Chaudière - Appalaches		250	—	220		470
Côte-Nord						
9160-7671 Québec inc. (Pétroles MB)		600	—	—		600
Total Côte-Nord		600	—	—		600
Estrie						
S.E.2 inc.		125	—	—		125
Total Estrie		125	—	—		125
Fonds						
Fonds Prêt à Entreprendre, s.e.c.		165	—	—		165
Total Fonds		165	—	—		165
Laval						
8376905 Canada inc. (Paramédic)		—	36	—		36
Total Laval		—	36	—		36
Mauricie						
Ateliers de l'électro-ménager R. Vallée inc.		75	—	9		84
Total Mauricie		75	—	9		84
Montréal						
DEK Canada inc.		518	60	—		578
Total Montréal		518	60	—		578
Nord-du-Québec						
Exploration Midland inc.		32	—	—		32
Total Nord-du-Québec		32	—	—		32

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 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 \$	
31-12-2022 Capital croissance PME s.e.c. (suite)	50,00				
Saguenay-Lac-Saint-Jean					
Sports Guy Dumas inc.		9	—	—	9
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		9	—	—	9
		1 774	154	229	2 157
Fonds engagés mais non déboursés					90
Total Capital croissance PME s.e.c.					2 247

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

Au 31 décembre 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 \$		
31-12-2022 Capital croissance PME II s.e.c.	50,00					
Abitibi-Témiscamingue						
9003-4257 Québec inc. (Centre de camping et propane d'Amos)		—	131	—		131
9063-7547 Québec inc. (Usinage Laquerre)		150	—	—		150
Corporation minière Monarch		79	—	—		79
Hôtel des Eskers inc.		—	137	—		137
Minière Osisko inc.		35	—	—		35
Probe Metals inc.		38	—	—		38
Ressources Cartier inc.		86	—	—		86
Ressources Falco Itée		141	—	—		141
Ressources minières Radisson inc.		73	—	—		73
Ressources Yorbeau inc. (Les)		53	—	—		53
Total Abitibi-Témiscamingue		655	268	—		923
Bas-Saint-Laurent						
9091-4532 Québec inc. (Cotech)		—	73	—		73
Gestion AFM-Séma inc.		1 823	90	—		1 913
Gestion Brasa inc.		—	—	535		535
Location Jesna inc.		—	127	86		213
Produits métalliques Pouliot Machinerie inc.		—	—	298		298
PVP Média inc. (anc. Groupe PVP inc.)		250	—	—		250
Total Bas-Saint-Laurent		2 073	290	919		3 282
Capitale-Nationale						
9295-4874 Québec inc. (Naterro - Santé, pharma et cie)		37	—	—		37
9306-5779 Québec inc. (Ventilation CDR inc.)		—	92	—		92
9348-0648 Québec inc. (Gestion C.C. Blouin inc.)		—	—	29		29
DMB Distribution alimentaire inc.		823	21	—		844
Entreprises Pol R inc.		2 713	—	—		2 713
Groupe Restos Plaisirs inc. (Le)		—	889	—		889
Lasertech industries inc.		—	53	—		53
Panthera Dental inc.		188	—	—		188
R. Bouffard & Fils inc.		—	—	229		229
Total Capitale-Nationale		3 761	1 055	258		5 074
Centre-du-Québec						
Distribution Pro-Excellence inc.		—	—	127		127
Fromagerie L'Ancêtre inc.		—	4	—		4
Lacal Technologie inc.		—	71	—		71
Mobilicab inc.		—	—	990		990
Total Centre-du-Québec		—	75	1 117		1 192

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 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 \$		
31-12-2022 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00					
Chaudière - Appalaches						
2851-8249 Québec inc. (Résidence intermédiaire Fortier)		—	20	—		20
Emballages E.B. Itée (Les)		—	87	—		87
Gestion Maître C inc.		755	—	—		755
Groupe Audaz inc.		—	98	—		98
Humaco Acoustique inc.		—	74	—		74
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		188	576	—		764
Transport St-Agapit inc.		—	—	222		222
Total Chaudière - Appalaches		943	855	222		2 020
Côte-Nord						
9160-7671 Québec inc. (Pétroles MB)		—	50	—		50
Total Côte-Nord		—	50	—		50
Estrie						
Attraction inc.		—	134	—		134
Avizo Experts-Conseils inc.		—	171	—		171
Innotex inc.		—	44	—		44
Khrome Produit - Transport (KPT) inc.		—	228	—		228
S.E.2 inc.		125	—	—		125
Total Estrie		125	577	—		702
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine						
9413-1927 Québec inc. (Solution infomédia)		—	198	—		198
Construction L.F.G. inc.		—	—	749		749
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)		—	—	130		130
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine		—	198	879		1 077
Lanaudière						
Cryos Technologies inc.		857	317	—		1 174
Nouveau Monde Graphite inc.		53	—	—		53
Produits de Métal Pointech inc.		—	—	58		58
Total Lanaudière		910	317	58		1 285
Laurentides						
Jean-Jacques Campeau inc.		2 000	120	—		2 120
Multi Online Distribution inc. (Multinautic)		—	308	—		308
Technoflex International inc.		350	—	—		350
Total Laurentides		2 350	428	—		2 778
Laval						
8376905 Canada inc. (Paramédic)		—	141	—		141
Norseco inc.		—	4	—		4
Numesh inc.		—	—	377		377
Total Laval		—	145	377		522

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 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 \$		
31-12-2022 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00					
Mauricie						
Aliments Prémont inc.		—	141	—		141
Ateliers de l'électro-ménager R. Vallée inc.		—	—	23		23
Total Mauricie		—	141	23		164
Montérégie						
9286-9890 Québec inc. (Groupe Surmesure)		—	58	—		58
Cloisons Corflex inc. (Les)		—	475	—		475
Constructions 3P inc.		—	351	—		351
Éclairages Électroniques C.B.M. inc. (Les)		—	76	18		94
Placements F.I. inc.		—	66	—		66
Pro Action Diesel inc.		—	—	64		64
Rotoplast inc.		—	100	—		100
W. Côté & fils Itée		—	482	—		482
Total Montérégie		—	1 608	82		1 690
Montréal						
9210-2920 Québec inc. (Groupe Obox)		—	157	—		157
9230-2629 Québec inc. (Groupe Résidence des bâtisseurs)		—	—	3 347		3 347
9272-6751 Québec inc. (Studio Mile End)		—	57	—		57
Corporation Ressources Pershimex		50	—	—		50
Faspac Plastiks inc.		—	175	—		175
Groupe CDREM inc. (Centre du rasoir)		—	253	—		253
Groupe Infopresse inc.		—	38	—		38
Groupe Shemie inc.		—	—	703		703
JSS Recherche Médicale inc.		2 000	305	—		2 305
Masdel inc.		225	42	—		267
Reftch international inc.		—	—	66		66
Sphère Média inc.		1 000	808	—		1 808
Total Montréal		3 275	1 835	4 116		9 226
Nord-du-Québec						
9223-3196 Québec inc. (Rona)		—	—	82		82
Exploration Azimut inc.		64	—	—		64
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 Itée		50	—	—		50
Ressources Tarku Itée		48	—	—		48
Ressources X-Terra inc.		113	—	—		113
Stelmine Canada Itée		71	—	—		71
Vior inc.		24	—	—		24
Total Nord-du-Québec		1 073	—	82		1 155

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 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 \$	
31-12-2022 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00				
Saguenay-Lac-Saint-Jean					
130395 Canada Inc. (Nordex)		1 875	—	—	1 875
9216-3146 Québec inc. (Micro Brasserie du Saguenay)		—	—	42	42
9328-9486 Québec inc. (Groupe Démex-Centrem)		103	—	—	103
9348-0739 Québec inc. (L'Usine - VM)		—	—	103	103
9365-4606 Québec inc. (La Voie Maltée)		975	—	—	975
Clinique médicale privée Opti-Soins inc.		—	327	—	327
Communications Télésignal inc.		338	—	—	338
Déménagements Tremblay Express ltée (Les)		208	—	—	208
Équipements industriels Barsatech inc.		—	—	157	157
Gestion R. et G.G. inc.		—	1 161	—	1 161
Imprimeurs Associés ICLT-Commerciale inc. (Les)		—	28	—	28
Pavillon des Mille Fleurs inc.		—	—	561	561
Restaurant La Cuisine inc.		—	64	—	64
Sécuor inc.		—	—	17	17
Télénet Informatique inc.		377	—	—	377
Transport Réal Villeneuve inc.		—	87	—	87
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		3 876	1 667	880	6 423
		19 041	9 509	9 013	37 563
Fonds engagés mais non déboursés					—
Total Capital croissance PME II s.e.c.					37 563

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires
 Au 31 décembre 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 \$		
31-12-2022 Desjardins Capital PME s.e.c.	39,54					
Abitibi-Témiscamingue						
11360345 Canada inc.		—	—	231		231
2732-2304 Québec inc. (Location Dion)		—	158	—		158
9063-7547 Québec inc. (Usinage Laquerre)		—	254	—		254
Abitibi Géophysique inc.		—	233	—		233
Atelier Rivard inc.		—	—	70		70
Créations Thermodoor inc.		—	198	—		198
Draperies Réginald inc.		—	104	—		104
Galarneau Entrepreneur Général inc.		—	—	1 257		1 257
Gestion Globale CMAC-Thyssen inc.		—	251	—		251
Groupe minier Cmac-Thyssen inc.		1 223	1 646	—		2 869
Héli Technik inc.		—	107	—		107
Papeterie Commerciale de Val-d'Or inc.		—	113	—		113
Perseus Services-Conseils inc.		—	56	—		56
Transport Jolatem inc.		—	122	—		122
Total Abitibi-Témiscamingue		1 223	3 242	1 558		6 023
Bas-Saint-Laurent						
3326403 Canada inc. (Méridien Maritime)		—	—	610		610
9024-0177 Québec inc. (Transport Stéphane Ross)		—	—	108		108
André Hallé & fils ltée		—	631	—		631
Bois CFM inc.		—	—	504		504
Créations Verbois inc.		—	791	—		791
Distillerie du St. Laurent inc.		—	534	—		534
Électronique Mercier ltée		—	348	—		348
Fromagerie des Basques inc.		—	573	—		573
Gestion AJ (2003) inc.		—	—	157		157
Gestion Rima 2013 inc.		—	—	112		112
Gestion Rock Morel inc.		—	—	297		297
Groupe Chênevert inc.		—	781	—		781
Maison du Lac Témiscouata inc. (La)		—	79	—		79
Maskinen inc.		—	—	198		198
Pavage Cabano ltée et 9378-2910 Québec inc.		—	—	410		410
Produits métalliques A.T. inc. (Les)		—	284	—		284
Services à domicile de la région de Matane (Les)		—	—	213		213
Signalisation B.S.L. inc. (anc. 9416-8804 Québec inc.)		—	—	198		198
Transport Gérard Hallé inc.		—	106	—		106
Total Bas-Saint-Laurent		—	4 127	2 807		6 934

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 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 \$	
31-12-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54				
Capitale-Nationale					
9333-9455 Québec inc.		—	—	593	593
9450-4214 Québec inc.		—	2 589	—	2 589
Can-Explore inc.		—	364	—	364
Capilex-Beauté ltée		—	273	—	273
Centre hydraulique GMB inc.		—	57	—	57
Ciao Technologies inc.		—	197	—	197
Clinique d'Expertises Médicales du Québec		—	—	199	199
Connec Outdoors inc.		—	74	—	74
DMB Distribution alimentaire inc.		—	118	—	118
Équipements E.S.F inc.		—	1 977	—	1 977
Gestion 3MS inc.		—	—	187	187
Granite D.R.C. inc.		633	876	—	1 509
Groupe Restos Plaisirs inc. (Le)		—	1 257	—	1 257
KSO inc.		3 203	—	—	3 203
Lasertech industries inc.		—	198	—	198
Métafab (1996) inc.		—	201	—	201
Micro Logic Sainte-Foy ltée		—	—	359	359
Oricom internet inc.		23	137	—	160
Piscines Soucy inc.		—	98	—	98
Pleau inc. (anc. Lavoie & Pleau inc.)		—	228	—	228
Produits Pâtisserie Michaud inc.		—	75	—	75
Progitek Dev inc.		618	494	—	1 112
Pronature inc.		—	225	—	225
Radio-Onde inc.		—	890	—	890
Service d'équipement G.D. inc.		—	—	1 977	1 977
Solugaz inc.		—	1 502	—	1 502
Xeos Imagerie inc.		—	395	—	395
Total Capitale-Nationale		4 477	12 225	3 315	20 017
Centre-du-Québec					
9091-8558 Québec inc. (Service Avicole JGL)		—	—	366	366
Académie internationale Zig Zag		—	—	178	178
Atelier Pro Signature inc.		—	66	—	66
Groupe Korok inc.		575	204	—	779
Maçonneries Blanchette inc. (Les)		—	395	—	395
Sérigraphie Élite inc.		—	226	—	226
Transport Dessaults inc.		—	—	265	265
Total Centre-du-Québec		575	891	809	2 275

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

Au 31 décembre 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 \$	
31-12-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54				
Chaudière - Appalaches					
9244-6699 Québec inc. (Produits Versaprofiles inc. (Les))		1 859	—	—	1 859
AEF Global inc.		—	118	—	118
Ancia Personnel inc.		—	160	—	160
C.I.F. Métal Itée		1 666	—	—	1 666
Camille Blais & Fils Itée		—	231	—	231
Construction M.G.P. inc.		—	—	572	572
Fabrication P.F.L. inc.		—	—	297	297
Fonderie Poitras Itée		871	890	—	1 761
Garage Gilmyr inc.		—	32	401	433
Garage S.M. Audet inc.		—	232	—	232
Gestion ABC Adstock inc.		—	—	498	498
Humaco Acoustique inc.		—	178	—	178
Humaco Construction inc.		—	407	—	407
Immobilisation 2010 inc.		—	—	1 107	1 107
Industries RAD inc.		—	2 471	—	2 471
J.L. Leclerc et fils inc.		1 342	—	—	1 342
L'entrepôt du pneu de la Mauricie inc.		—	—	593	593
L. & G. Cloutier inc.		—	—	791	791
Litières Ripbec inc. (Les)		—	110	—	110
Madli inc.		—	198	—	198
Métal Méroc inc.		—	—	95	95
Métallifer Aluminium inc.		—	—	2 422	2 422
Nutech inc.		495	764	—	1 259
P.H. Tech inc.		2 985	1 029	—	4 014
Placide Martineau inc.		—	—	526	526
Planchers Mercier inc. (Les)		—	—	1 977	1 977
Plate 2000 inc.		—	—	181	181
Portes et Fenêtres Isothermic inc.		—	652	—	652
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		1 036	386	168	1 590
Sablère A.D. Roy inc.		—	—	239	239
SCM-GL inc.		—	—	395	395
Textiles Gauvin inc. (Les)		—	18	—	18
Vachon Auto Itée		—	—	1 325	1 325
Total Chaudière - Appalaches		10 254	7 876	11 587	29 717
Côte-Nord					
9115-7115 Québec inc. (Résidence des Bâtisseurs, Sept-Îles)		—	—	490	490
GAUMAR Environnement inc.		—	—	757	757
Pêcheries LD inc.		—	95	—	95
Total Côte-Nord		—	95	1 247	1 342

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

Au 31 décembre 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 \$		
31-12-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54					
Estrie						
4369530 Canada inc.		—	—	613		613
9045-7631 Québec inc. (Clément Le Gourmand)		—	—	195		195
9055-2647 Québec inc. (Rock Moto Sport)		—	—	593		593
9386-3660 Québec inc. (Groupe IND)		—	119	—		119
9470-0135 Québec inc.		—	—	395		395
AB Tech Services Polytechniques inc.		—	980	—		980
Agendrix inc.		415	—	435		850
Agri-Services St-Laurent inc.		—	435	—		435
Centrik Capital inc.		237	—	—		237
Cible-Solutions d'affaires inc.		—	—	167		167
DBO Expert inc.		—	198	—		198
Distribution MC Arsenal inc.		—	672	—		672
Lefko Produits de Plastique inc.		—	792	—		792
Pliages Apaulo inc. (Les)		99	665	—		764
Pompape de béton JPB inc.		—	—	297		297
Wiptec inc.		—	791	—		791
Total Estrie		751	4 652	2 695		8 098
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine						
9131-0037 Québec inc. (Manoir du Havre)		—	—	971		971
9193-6575 Québec inc. (Pit Caribou)		—	—	537		537
9368-8828 Québec inc. (Danis Renaud Pêcheur de Homard)		—	28	—		28
9413-1927 Québec inc. (Solution infomédia)		—	158	—		158
9428-7356 Québec inc. (Constructions M.R.S. inc. (Les))		—	494	—		494
9440-9760 Québec inc.		—	—	129		129
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)		—	—	198		198
Poissons frais des Îles inc.		—	466	—		466
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine		—	1 146	1 835		2 981
Lanaudière						
2635-8762 Québec inc. (Express Mondor)		1 977	754	—		2 731
9269-1419 Québec inc. (SurfaceLabo)		—	—	380		380
9293-8927 Québec inc. (Intermarché St-Roch-de-L'Achigan)		—	—	250		250
Cyberimpact inc.		—	633	—		633
Industries Mailhot inc.		—	4 173	—		4 173
Les Meubles PEL International Itée		—	263	—		263
Pattes et Griffes inc.		—	—	791		791
Paul Arbec inc.		—	2 534	—		2 534
Total Lanaudière		1 977	8 357	1 421		11 755
Laurentides						
12420015 Canada inc.		—	791	—		791
9364-6297 Québec inc. (Médifice Investissements)		—	2 612	—		2 612
Agrikom inc.		—	—	1 186		1 186
Excavation Mastromatteo inc.		—	593	—		593
Flo-Fab inc.		—	202	—		202
Pièces d'autos Léon Grenier (1987) inc. (Les)		—	218	—		218
Total Laurentides		—	4 416	1 186		5 602

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 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 \$		
31-12-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54					
Laval						
9257-4607 Québec inc. (Piscine Okéanos Québec)		—	1 489	—		1 489
9388-7628 Québec inc.		3 954	—	—		3 954
Construction Jadco inc.		—	—	2 808		2 808
D'Aronco, Pineau, Hébert, Varin inc.		—	—	1 186		1 186
DBM Technologies inc.		3 954	—	—		3 954
Investissements Odevco inc.		—	—	1 186		1 186
MEDIAVORE interactif inc.		—	119	—		119
Plantes d'intérieur Véronneau inc. (Les)		—	293	—		293
Savons Prolav inc.		—	593	—		593
Total Laval		7 908	2 494	5 180		15 582
Mauricie						
9027-9118 Québec inc. (Trois-Rivières Honda)		—	1 582	—		1 582
Intersis Capital inc.		—	—	753		753
Matériaux spécialisés Louiseville inc.		3 574	—	—		3 574
RGF Électrique inc.		—	360	—		360
Solutions Genyk inc.		—	696	—		696
Systèmes hydrauliques T.L.G. inc. (Les)		69	—	—		69
Transport Chainé inc.		161	—	—		161
Total Mauricie		3 804	2 638	753		7 195

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 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 \$	
31-12-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54				
Montérégie					
10310387 Canada inc. (Bathica)		—	989	—	989
3894207 Canada inc. (Barbies TM)		—	236	—	236
4209214 Canada inc. (Voies de service V12 Internationale (Les))		—	297	—	297
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)		4 283	831	—	5 114
9049-1135 Québec inc. (Propane du Suroît)		—	2 373	—	2 373
9165-1083 Québec inc. (Groupe Chevalier et Séguin)		—	633	—	633
9219-3267 Québec inc. (Repas WeCook)		2 793	415	—	3 208
9378-5962 Québec inc.		237	405	—	642
Alain Royer Consultant inc.		584	—	—	584
Asselin Mécanique Industrielle inc.		—	579	—	579
Atelier d'usinage Richelieu inc.		—	474	—	474
Bigo inc.		—	164	—	164
Câbles Ben-Mor inc. (Les)		—	—	816	816
Cloisons Corflex inc. (Les)		—	395	—	395
Construction A.R. Laprade ltée		—	593	—	593
Creos Experts-Conseils inc.		—	—	198	198
Dynamat inc.		—	158	—	158
Éveil des Sens inc.		—	133	—	133
Excavation Laflamme et Ménard inc.		—	252	—	252
Excellence Hydraulique inc.		—	1 043	—	1 043
Gestion Dclinc inc.		—	1 483	—	1 483
Gestion Distinct'O inc. (Amerispa)		822	—	—	822
Groupe Galileo inc.		306	—	—	306
Groupe Helios inc.		—	—	1 879	1 879
Groupe Icible inc.		—	395	—	395
Groupe Satori inc.		—	619	—	619
H2O Traitements Industriels inc.		—	14	—	14
Hugo Corporation inc.		—	—	573	573
Import / Export Beauchamp International inc.		—	—	633	633
Industries Martins inc.		—	1 360	—	1 360
Liaison de Partenaires Médicaux Canadiens Langevin & Associés inc.		—	593	—	593
Location Thomas inc.		—	395	—	395
Multi Pression L.C. inc.		—	395	—	395
Talthi inc.		—	395	—	395
Technologies Tremcar inc.		—	3 954	—	3 954
Vêtements SP inc. (Les)		—	—	1 779	1 779
Total Montérégie		9 025	19 573	5 878	34 476

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 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 \$	
31-12-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54				
Montréal					
7198795 Canada inc. (Au Noir)		—	—	633	633
9286-7373 Québec inc. (Ewool doublures chauffantes)		—	791	—	791
9459-1054 Québec inc.		—	—	514	514
Athlete RMS inc.		—	2 242	—	2 242
Carrosseries de Lasalle A.M. inc. (Les)		—	309	—	309
Compagnie de vêtements Néon du Canada inc. (La)		1 166	1 617	—	2 783
DEK Canada inc.		—	67	—	67
Emballages OnduCorr inc. (Les)		—	554	—	554
Entrepôts Fruigor inc. (Les)		—	573	—	573
Fleece Factory inc.		—	395	—	395
G2MC inc.		3 954	—	—	3 954
Gastronomia Aliments Fins inc.		712	1 105	—	1 817
Groupe Bugatti inc. (Le)		—	1 121	—	1 121
Groupe Canva inc.		1 186	2 294	—	3 480
Groupe Digitad inc.		—	593	—	593
Groupe Gorski ltée		—	—	545	545
Groupe Média Minicucci inc.		—	—	791	791
Groupe Shemie inc.		—	—	1 712	1 712
GTI Canada inc.		—	—	288	288
In-RGY Consultation Globale inc.		965	306	—	1 271
Institut Néomed		—	—	513	513
IP4B inc.		—	146	—	146
Kim Lam (1982) inc.		—	—	234	234
Maintenance Reftech International inc.		—	—	246	246
Malicis Consultation inc.		—	593	—	593
Marque Premier Choix inc.		—	486	—	486
Momentis Informatiques inc.		—	314	—	314
Orthogone Technologies inc.		2 653	989	—	3 642
Pénéga Communication inc.		—	333	—	333
Physio Extra inc.		—	—	951	951
Proaction International inc.		3 267	—	85	3 352
Reftech international inc.		—	—	1 186	1 186
Résidences pour aînés Immo 1ère inc.		3 757	—	—	3 757
Solutions Intelligentes AISury Inc.		25	—	—	25
Substance Stratégies Numériques inc.		—	168	—	168
Tink Profitabilité Numérique inc.		741	—	—	741
XcCommerce inc.		868	582	—	1 450
Total Montréal		19 294	15 578	7 698	42 570
Nord-du-Québec					
I.D. Logique inc.		—	198	—	198
Total Nord-du-Québec		—	198	—	198
Outaouais					
7510420 Canada inc.		—	343	—	343
Affichage National inc.		—	—	170	170
Arrosage Outaouais Lawn Care inc.		—	79	—	79
Groupe Raymond et Associé / Group inc.		—	—	890	890
Total Outaouais		—	422	1 060	1 482

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 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 \$		
31-12-2022 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54					
Saguenay-Lac-Saint-Jean						
2331-8884 Québec inc. (Groupe Avantage Logistique)		198	—	—		198
2724600 Canada ltée (Industries Soudex)		—	62	—		62
6348017 Canada inc. (Dynamic Concept)		—	—	259		259
9020-2938 Québec inc. (Service de pneus Potvin)		—	721	—		721
9244-5113 Québec inc. (Perron Télécom)		47	117	—		164
9429-0947 Québec inc. (Fabmec)		—	—	41		41
Charl-Pol inc.		—	791	—		791
Clinique médicale privée Opti-Soins inc.		—	183	—		183
Communications Télésignal inc.		—	222	—		222
Groupe MYK inc.		—	—	435		435
Groupe Ongerneige inc.		—	115	—		115
Hélicoptères Panorama ltée		—	—	102		102
Inotech Fabrication Normandin inc.		217	694	—		911
Lokia MT inc.		2 206	—	—		2 206
Produits sanitaires Lépine inc. (Les)		—	554	—		554
Senneco inc.		—	—	84		84
Service électronique professionnel (S.E.P.) inc.		—	48	—		48
Services internet Sag-Lac Wimax inc. (UniRéso Télécom)		—	119	—		119
Société en commandite Lokia Trois-Rivières		—	—	2 395		2 395
STC Manufacturier inc.		—	86	—		86
Theka Industries inc.		—	633	—		633
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		2 668	4 345	3 316		10 329
		61 956	92 275	52 345		206 576
Fonds engagés mais non déboursés						9 460
Total Desjardins Capital PME s.e.c.						216 036

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 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 \$	
31-12-2022 Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	60,67				
Hors Canada					
Aldes Aeraulique SAS		1 680	762	—	2 442
Apside Advance		1 430	512	—	1 942
Finakem (Minafin)		717	180	—	897
Ginger Participations		918	423	—	1 341
Rondot Group		885	1	—	886
Texelis Fintex		779	—	—	779
Texelis Mobilitex		—	1 849	—	1 849
Vanoise Stratégie		92	647	—	739
Xtech Holding (OEP French Bidco)		1 047	—	—	1 047
Total Hors Canada		7 548	4 374	—	11 922
Laval					
DBM Technologies inc.		2 672	—	—	2 672
Total Laval		2 672	—	—	2 672
Montréal					
9456-1826 Québec inc.		1 583	—	—	1 583
Groupe Solotech inc.		1 303	—	—	1 303
In-RGY Consultation Globale inc.		536	169	—	705
Proaction International inc.		1 138	—	—	1 138
Total Montréal		4 560	169	—	4 729
		14 780	4 543	—	19 323
Fonds engagés mais non déboursés					—
Total Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.					19 323

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 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 \$	
31-12-2022 Desjardins - Innovatech S.E.C.	54,49				
7525443 Canada inc. (Nowa inc.)		400	—	—	400
9360-4742 Québec inc. (LONGPREBP Béton Préfabriqué)		—	97	—	97
9813063 Canada inc. (My Intelligent Machines (MIMs))		158	—	—	158
A3 Surfaces inc.		—	322	—	322
Agriculture Concentric inc.		2 866	—	—	2 866
Airex Énergie inc.		3 179	—	—	3 179
Alaya Soins inc.		136	—	—	136
Ananda Devices inc.		153	—	—	153
AppMed inc.		—	—	145	145
AxesNetwork Solutions inc.		2 934	—	—	2 934
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 Entrepia Nord, s.e.c. (Le)		305	—	—	305
Fonds Innovexport s.e.c.		262	—	—	262
G.E.T.T. Or inc. (anc. Ressources Nippon Dragon inc.)		178	—	—	178
Groupe Icible inc.		—	41	—	41
Hortau inc.		368	—	—	368
Imagia Canexia Health inc.		2 725	—	—	2 725
Imeka Solutions inc.		—	262	—	262
Indalo Studio inc. (o3d)		—	—	15	15
Inno-3B inc.		—	801	—	801
Innomalt inc.		351	—	—	351
Ionodes inc.		316	—	—	316
Kinésiq inc.		—	—	97	97
Kube Innovation inc.		—	166	—	166
Laboratoire M2 inc.		817	—	—	817
Laserax inc.		2 443	319	—	2 762
LeddarTech inc.		3 265	—	—	3 265
Mobilus Technologies inc.		—	132	—	132
Optina Diagnostiques inc.		148	—	—	148
OxyNov inc.		612	—	534	1 146
Rekruti Solutions inc.		—	290	—	290
Société de gestion de projets Ecotierra inc.		296	31	—	327
Solutions Greybox inc.		—	141	—	141
Solutions Interactives de validation 88 inc.		1 143	—	202	1 345
Systèmes Médicaux Thoraciques Thorasys inc.		316	—	—	316
Technologie Leadfox inc.		—	290	—	290
Technologies Intelia inc.		235	680	149	1 064
VIMAC Early Stage Fund L.P.		91	—	—	91
Voltra Technologie - Réseau Synapse inc.		—	100	—	100
		24 479	4 504	1 142	30 125

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

Extraits des rapports financiers annuels du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2022 Desjardins - Innovatech S.E.C. (suite)	54,49				
Fonds engagés mais non déboursés					753
Total Desjardins - Innovatech S.E.C.					30 878

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 31 décembre 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 \$	
31-12-2022 Société en commandite Essor et Coopération	94,55				
Agropur Coopérative		—	7 091	—	7 091
Bizz Coopérative de solidarité en alimentation locale		75	—	—	75
Café Cambio, coopérative de travail		176	—	—	176
Camping co-op des Érables de Montmagny		207	—	—	207
Central Café - Coop de solidarité		149	—	—	149
Chope Angus - Coop de solidarité (La)		242	—	—	242
Citadelle, Coopérative de producteurs de sirop d'érable		1 954	—	—	1 954
Club coopératif de consommation d'Amos		603	—	—	603
Conformit coopérative		—	524	—	524
Coop Agri-Énergie Warwick		355	—	—	355
Coop Edgar		891	142	—	1 033
Coopérative Actionnaire Les Paramédics d'Urgence Bois-Francs		378	50	—	428
Coopérative de quilleurs et quilleuses Le Dallo de Chicoutimi		73	—	—	73
Coopérative des horticulteurs de Québec (La)		520	—	—	520
Coopérative des travailleurs actionnaires de Xpertdoc Technologies		126	—	—	126
Coopérative forestière de Petit Paris		—	62	—	62
Coopérative Radio Web Média des Sources		75	—	—	75
Coopérative Vision-Éducation		414	—	—	414
École Plein Soleil (Association coopérative)		473	—	—	473
Fédération des coopératives funéraires du Québec		2 525	—	—	2 525
Horisol, coopérative de travailleurs		383	—	—	383
La Coop Avantis		439	—	—	439
Sollio Groupe Coopératif		5 102	—	—	5 102
		15 160	7 869	—	23 029
Fonds engagés mais non déboursés					12 547
Total Société en commandite Essor et Coopération					35 576

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 (CRCD) détient un pourcentage de participation égal ou supérieur à 50 %; ou
- des fonds spécialisés, dans lesquels CRCD 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