



MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Tout au long du premier semestre 2006, les entreprises et coopératives de toutes les régions du Québec ont continué de bénéficier d'un appui soutenu de la part de Desjardins Capital régional et coopératif. Ainsi, au terme du semestre, l'actif net de la Société s'établit à 651,5 M\$ comparativement à 586,7 M\$ au 31 décembre 2005. L'état des résultats affiche une perte nette de 9,7 M\$ se comparant à un bénéfice net de 2,8 M\$ pour la même période en 2005. Ces résultats ont eu pour effet de porter la valeur de l'action à 10,21 \$.

Ce recul de 1,5 % est le fruit de plusieurs éléments. Premièrement, la méthode de comptabilisation à la juste valeur, ainsi que la hausse rapide des taux d'intérêt au cours des derniers mois, ont affecté négativement de 0,10 \$ par action la valeur du portefeuille de placements sur la perte de 0,17 \$ par action pour le dernier semestre. Toutefois, étant donné que Desjardins Capital régional et coopératif a l'intention de détenir ces titres jusqu'à leur échéance, les obligations retrouveront leur pleine valeur au moment de leur encaissement. Deuxièmement, la hausse des actifs moyens explique l'augmentation des frais d'exploitation.

Finalement, le portefeuille de la Société est encore relativement jeune avec un âge moyen d'investissement de moins de trois ans. Étant donné la nature même des activités de la Société, soit des investissements en capital de risque dans de petites et moyennes entreprises, les difficultés sont susceptibles de survenir au début du cycle estimé d'une durée normale de cinq à huit ans. Par conséquent, la perspective de rendement positif de la valeur des investissements doit normalement

être envisagée sur une période de sept ans. À quelques exceptions près, comme dans le cas de Cily 53, avec laquelle la Société a connu une excellente rentabilité en 2005, nous sommes rarement témoins de succès dans les premières années d'investissement.

Notre gestionnaire, Desjardins Capital de risque, a poursuivi activement les activités d'investissement dans différentes régions du Québec. Avec la participation de quelque 118 000 actionnaires épargnants, nous sommes partenaires de 191 entreprises et coopératives qui profitent d'engagements totalisant 322,7 M\$. Nous sommes d'ailleurs très fiers de confirmer que les exigences de la loi constitutive à l'égard des investissements dans les régions ressources et dans les coopératives du Québec sont respectées et ce, avant la date prescrite par cette loi.

L'avenir est prometteur et favorable en ce qui a trait à notre portefeuille d'investissement puisque le potentiel de valorisation s'avère intéressant. En plus de participer au développement économique du Québec, l'acquisition de titres de Desjardins Capital régional et coopératif demeure un placement avantageux qui doit être envisagé à long terme. Rappelons en effet, que les investisseurs ayant acquis leurs titres entre 2001 et 2005 bénéficieront d'un rendement annuel composé net d'impôt avantageux de 9 %, s'ils rachètent leurs actions au prix d'acquisition après la période de détention obligatoire de sept ans.

ANDRÉ LACHAPELLE

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS ABRÉGÉS

Les résultats présentés sont extraits des états financiers consolidés semestriels vérifiés. Les états financiers consolidés semestriels de Capital régional et coopératif Desjardins, comprenant les notes et le rapport des vérificateurs de même que le relevé non consolidé du coût des investissements à impact économique québécois, ont été déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers.

Ces documents peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la Société ou par la transmission du coupon-réponse inclus dans le présent document.

À l'exception des informations présentées par action ordinaire et du nombre d'actions, les renseignements fournis sont en milliers de dollars.

BILANS

	AU 30 JUIN 2006 \$	AU 31 DÉCEMBRE 2005 \$
ACTIF		
Investissements à impact économique québécois	251 785	244 114
Placements (note 1)	385 261	352 319
Comptes débiteurs	6 161	5 622
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 082	10 581
Logiciels (moins l'amortissement cumulé de 2 534 \$; 2 167 \$ au 31 décembre 2005)	706	1 073
Impôts sur les bénéfices	1 473	-
Impôts futurs	5 837	3 421
	680 305	617 130
PASSIF		
Comptes créditeurs et charges à payer	2 487	2 595
Impôts sur les bénéfices	-	1 507
	2 487	4 102
PART DE L'ACTIONNAIRE SANS CONTRÔLE (note 2)	26 348	26 313
	28 835	30 415
ACTIF NET	651 470	586 715
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	646 517	572 032
Bénéfices non répartis	4 953	14 683
	651 470	586 715
Nombre d'actions ordinaires en circulation	63 781 367	56 600 254
Actif net par action ordinaire	10,21	10,37

POUR OBTENIR LES ÉTATS FINANCIERS

Pour obtenir, sans frais, les états financiers consolidés semestriels vérifiés complets au 30 juin 2006 :

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

ou

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

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

