

## **Capital régional et coopératif Desjardins**

Audited schedule of cost of investments impacting  
the Québec economy

**As at December 31, 2011**



February 16, 2012

**Independent Auditor's Report on schedule of cost of investments impacting the Quebec economy accompanying the financial statements**

**To the Shareholders of  
Capital régional et coopératif Desjardins**

On February 16, 2012, we reported on the balance sheets of Capital régional et coopératif Desjardins (the "Company") as at December 31, 2011 and December 31, 2010 and the statements of earnings, shareholders' equity and cash flows for the periods then ended.

In our audits of the financial statements referred to above, we also performed audit procedures on the schedule of cost of investments impacting the Quebec economy (the "schedule") as at December 31, 2011. This schedule is the responsibility of the Company's management.

In our opinion, the schedule presents fairly, in all material respects, the cost of investments impacting the Quebec economy, when read in conjunction with the Company's financial statements.

**(signed) PricewaterhouseCoopers LLP<sup>1</sup>**

Montréal, Canada

---

<sup>1</sup> Chartered accountant auditor permit No. 19653

---

*PricewaterhouseCoopers LLP, Chartered Accountants  
1250 René-Lévesque Boulevard West, Suite 2800, Montréal, Quebec, Canada H3B 2G4  
T: +1 514 205 5000, F: +1 514 876 1502, [www.pwc.com/ca](http://www.pwc.com/ca)*

# Capital régional et coopératif Desjardins

## Audited schedule of cost of investments impacting the Québec economy

As at December 31, 2011

(in thousands of dollars)

	Initial investment year	Asset class	Unsecured investments		Secured investments	Total
			Common and Preferred shares	Debentures and advances	Debentures and advances	
			\$	\$	\$	
<b>Abitibi-Témiscamingue</b>						
9249-2545 Québec inc.	2011	DevC	-	-	175	175
Complexe funéraire Ste-Bernadette	2007	DevC	170	85	-	255
Coopérative de travailleurs actionnaire de l'Usine de LVL de Ville-Marie	2011	DevC	-	124	-	124
Héli Explore inc.	2007	DevC	125	75	-	200
Hôtel des Eskers inc.	2007	DevC	200	117	-	317
Hôtel des Gouverneurs	2007	DevC	200	3	-	203
Hôtel Forestel Val d'Or inc.	2007	DevC	225	49	-	274
Industries Béroma inc. (Les)	2009	DevC	-	193	-	193
Norbell Électrique inc.	2010	DevC	-	246	-	246
Toitures G.G.R. inc. (Les)	2010	DevC	-	290	-	290
Transport scolaire R.N. ltée	2008	DevC	200	113	-	313
Trim-Line de l'Abitibi inc.	2009	DevC	125	121	-	246
VCC-Massénoir inc. (formerly Vieux Comptoir Construction inc.)	2010	DevC	-	833	-	833
Vézéau et frères inc.	2009	DevC	-	156	-	156
<b>Total Abitibi-Témiscamingue</b>			<b>1,245</b>	<b>2,405</b>	<b>175</b>	<b>3,825</b>
<b>Bas-Saint-Laurent</b>						
Bâtitech ltée	2007	DevC	70	302	-	372
Boutique Le Pentagone inc.	2008	B & MI	1,288	8,606	-	9,894
Fonderie BSL inc.	2010	DevC	-	215	50	265
Gestion Alain Hébert inc.	2009	DevC	-	429	-	429
Gestion Arnold Gauthier inc.	2002	DevC	-	118	-	118
Gestion Gilles D'Amours - 9159-0026 Québec inc.	2005	DevC	-	501	-	501
Groupe Composites VCI inc.	2007	DevC	2,250	553	-	2,803
Groupe Fillion Sport inc.	2008	DevC	-	274	-	274
Industries Jack inc.	2010	DevC	-	-	37	37
Leblanc Environnement inc.	2008	DevC	250	167	-	417
Produits métalliques Pouliot Machinerie inc.	2007	DevC	-	-	84	84
Scierie St-Fabien inc.	2010	DevC	119	-	-	119
Sirois Transport inc. (anc. Transport Sébastien Sirois)	2009	DevC	-	347	-	347
Société d'exploitation des ressources de la Vallée inc.	2010	DevC	-	666	-	666
Télécommunications Denis Gignac inc.	2010	DevC	-	500	-	500
Trans-Plus Express J.L. inc.	2007	DevC	125	157	-	282
<b>Total Bas-Saint-Laurent</b>			<b>4,102</b>	<b>12,835</b>	<b>171</b>	<b>17,108</b>
<b>Capitale-Nationale</b>						
9197-4451 Québec inc. (P.E. Fraser inc.)	2010	DevC	-	337	-	337
Base 4 inc.	2009	DevC	-	241	-	241
Congébec Logistique inc.	2004	DevC	3,800	-	-	3,800
Coopérative de travailleurs actionnaire du Groupe Congébec	2005	DevC	-	110	-	110
Creaform inc.	2009	B & MI	500	6,562	-	7,062
Cross Match Technologies , Inc.	2008	TI	4,110	-	-	4,110
Engrenage Provincial inc.	2005	DevC	-	1,548	-	1,548
Frima Studio inc.	2008	DevC	-	141	-	141
Gestion Placage RMH inc.	2006	DevC	-	114	-	114
Groupe Humagade inc.	2006	TI	11,191	38	-	11,229
H2O Innovation inc.	2009	DevC	-	1,500	-	1,500
Logiciels Dynagram inc. (Les)	2002	TI	-	-	130	130
Obzerv Technologies inc.	2010	DevC	1,500	-	-	1,500
OptoSecurity inc.	2007	TI	3,760	2,715	-	6,475
Piscines Pro et Patios N.V. inc.	2009	DevC	-	262	-	262
Pneus Ratté inc.	2009	DevC	-	561	-	561
Poste Express	2006	DevC	-	53	-	53
<b>Total Capitale-Nationale</b>			<b>24,861</b>	<b>14,182</b>	<b>130</b>	<b>39,173</b>

# Capital régional et coopératif Desjardins

## Audited schedule of cost of investments impacting the Québec economy

As at December 31, 2011

(in thousands of dollars)

	Initial investment year	Asset class	Unsecured investments		Secured investments	Total
			Common and Preferred shares	Debentures and advances	Debentures and advances	
			\$	\$	\$	\$
<b>Centre-du-Québec</b>						
Avjet Holding inc.	2009	B & MI	3,800	9,158	-	12,958
Bluberi Group inc.	2007	DevC	-	2,906	-	2,906
CDM Papiers Décors inc.	2006	DevC	-	1,689	-	1,689
Demtec inc.	2005	DevC	400	1,093	-	1,493
Distribution Pro-Excellence inc.	2008	DevC	-	110	-	110
Farinart inc.	2010	DevC	250	-	-	250
Fempro I inc.	2011	DevC	-	5,804	-	5,804
Groupe Anderson inc.	2007	DevC	3,583	968	-	4,551
Investissements Brasco inc.	2009	DevC	-	689	-	689
Métalus inc.	2008	DevC	-	686	-	686
Service funéraire coopératif Drummond	2007	DevC	-	372	-	372
<b>Total Centre-du-Québec</b>			<b>8,033</b>	<b>23,475</b>	<b>-</b>	<b>31,508</b>
<b>Chaudière - Appalaches</b>						
Acier Majeau inc.	2008	DevC	-	622	-	622
Chariots élévateurs du Québec inc. (Les)	2009	DevC	-	128	-	128
CHEQ FM 101,3 (9174-8004 Québec inc.)	2007	DevC	150	133	-	283
CIF Métal Itée	2005	B & MI	4,296	-	-	4,296
Delta Stell Joist inc.	2006	DevC	-	240	-	240
Distribution Eugène Gagnon inc.	2006	DevC	-	1,925	-	1,925
Ebi-tech inc.	2007	DevC	-	167	-	167
Émile Bilodeau et Fils inc.	2008	DevC	-	294	-	294
HBS Group inc.	2010	DevC	-	362	-	362
Horisol Coopérative de travailleurs	2008	DevC	-	217	-	217
Hortau inc.	2010	DevC	555	-	-	555
K-2 Portes d'acier inc.	2008	DevC	-	43	-	43
Marquis Book Printing inc.	2007	DevC	500	1,643	-	2,143
Matiss inc.	2002	DevC	-	304	-	304
Metal Bernard inc.	2010	DevC	-	709	-	709
MTI Canada inc.	2008	DevC	-	1,380	-	1,380
Produits de plancher Fintec inc.	2007	DevC	-	727	-	727
Services Bivac inc.	2010	DevC	-	517	-	517
Structures D.L.D. Itée	2008	DevC	-	244	-	244
Tibetral Système inc.	2006	DevC	400	266	300	966
Transfab Énergie inc.	2006	DevC	-	10	-	10
Transport de l'Amiante	2006	DevC	-	33	-	33
Trimax Steel inc.	2009	DevC	-	873	-	873
<b>Total Chaudière - Appalaches</b>			<b>5,901</b>	<b>10,837</b>	<b>300</b>	<b>17,038</b>
<b>Côte-Nord</b>						
Boisaco inc.	2010	DevC	1,000	-	-	1,000
Granulco inc.	2009	DevC	-	165	-	165
Interconnect inc.	2006	DevC	-	53	-	53
Simard Suspensions inc.	2009	DevC	-	786	-	786
Solugaz inc.	2007	DevC	-	200	-	200
<b>Total Côte-Nord</b>			<b>1,000</b>	<b>1,204</b>	<b>-</b>	<b>2,204</b>
<b>Eastern Townships</b>						
Balances M. Dodier inc. (Les)	2011	DevC	-	300	-	300
Camoplast Solideal inc.	2002	B & MI	26,241	-	-	26,241
Cogiscan inc.	2002	TI	849	1,299	361	2,509
Complexe sportif Interplus	2007	DevC	-	715	-	715
Coopérative de travailleurs actionnaire Filage Sherbrooke (FilSpec)	2004	DevC	-	1,560	-	1,560
Coopérative funéraire de l'Estrie	2006	DevC	-	1,387	-	1,387
CoopTel, coop de télécommunication	2009	DevC	-	2,775	-	2,775
Éco-Pak inc. (2948-4292 Québec inc.)	2008	DevC	-	850	-	850
Électro-5 inc.	2009	DevC	-	330	-	330

# Capital régional et coopératif Desjardins

## Audited schedule of cost of investments impacting the Québec economy

As at December 31, 2011

(in thousands of dollars)

	Initial investment year	Asset class	Unsecured investments		Secured investments	Total
			Common and Preferred shares	Debentures and advances	Debentures and advances	
			\$	\$	\$	
FilSpec inc.	2004	DevC	1,701	-	-	1,701
FilSpec inc. (9120-0782 Québec inc. / Gesco)	2004	DevC	-	227	-	227
Groupe Dagenais M.D.C. inc.	2010	DevC	-	412	-	412
Imprimerie Préci-Grafik inc.	2009	DevC	-	310	-	310
Kemestrie inc.	2010	VC - Health	528	-	-	528
L.P. Royer inc.	2010	DevC	-	1,452	-	1,452
Mirazed inc.	2007	DevC	780	887	-	1,667
Multi X inc.	2006	DevC	-	359	-	359
Pétroles O. Archambault et Fils inc. (Les)	2008	DevC	-	180	-	180
Roulottes R.G. inc. (Les)	2009	DevC	-	167	-	167
Tranzyne Pharma inc.	2003	VC - Health	10,569	-	-	10,569
<b>Total Eastern Townships</b>			<b>40,668</b>	<b>13,210</b>	<b>361</b>	<b>54,239</b>
<b>Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine</b>						
Ateliers CFI Métal inc. (Les)	2009	DevC	-	167	-	167
Azentic inc.	2006	DevC	-	289	-	289
Construction L.F.G. inc.	2009	DevC	-	1,360	-	1,360
Éocycle Technologies inc.	2004	DevC	1,505	-	400	1,905
Gestion C.T.M.A. inc.	2007	DevC	-	1,150	-	1,150
Hôtel Baker Itée	2007	DevC	-	140	-	140
Pesca Conseillers en biologie inc.	2007	DevC	-	145	-	145
<b>Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine</b>			<b>1,505</b>	<b>3,251</b>	<b>400</b>	<b>5,156</b>
<b>Lanaudière</b>						
9210-7614 Québec inc. (Promotion SDM)	2009	DevC	-	396	-	396
<b>Total Lanaudière</b>			<b>-</b>	<b>396</b>	<b>-</b>	<b>396</b>
<b>Laurentians</b>						
J.L. Brisette Itée	2008	DevC	125	96	-	221
<b>Total Laurentians</b>			<b>125</b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>221</b>
<b>Laval</b>						
20-20 Technologies inc.	2002	TI	859	-	-	859
3591859 Canada inc. (anc. Neks Technologies inc.)	2002	DevC	26	49	-	75
Canadian Lebanese Investment Corp. Ltd	2007	DevC	-	2,188	-	2,188
Polytek Équipement inc.	2010	DevC	-	190	-	190
Regal Confection inc.	2011	B & MI	4,281	11,285	-	15,566
<b>Total Laval</b>			<b>5,166</b>	<b>13,712</b>	<b>-</b>	<b>18,878</b>
<b>Mauricie</b>						
Atelier d'usinage Tifo inc.	2006	DevC	-	13	-	13
Groupe Soucy inc.	2008	DevC	-	242	-	242
Innovations Voltflex inc.	2006	DevC	17	380	50	447
Louiseville Specialty Products inc.	2004	DevC	-	4,623	-	4,623
Morand Excavation inc.	2007	DevC	-	236	-	236
Plomberie René Gilbert Itée	2009	DevC	-	264	-	264
Premier Aviation Centre de révision inc.	2005	DevC	-	827	-	827
RGF Électrique inc.	2009	DevC	-	638	-	638
<b>Total Mauricie</b>			<b>17</b>	<b>7,223</b>	<b>50</b>	<b>7,290</b>
<b>Montérégie</b>						
A. & D. Prevost inc.	2011	B & MI	9,472	9,600	-	19,072
A.T.L.A.S. Aéronautique inc.	2010	DevC	6,000	-	-	6,000
Acema Importations inc.	2008	DevC	-	272	-	272
Approvisionnement populaire inc.	2009	DevC	-	323	-	323

# Capital régional et coopératif Desjardins

## Audited schedule of cost of investments impacting the Québec economy

As at December 31, 2011

(in thousands of dollars)

	Initial investment year	Asset class	Unsecured investments		Secured investments	Total
			Common and Preferred shares	Debentures and advances	Debentures and advances	
			\$	\$	\$	
Câbles Ben-Mor inc. (Les)	2009	DevC	-	4,210	-	4,210
Climatisation Mixair inc.	2008	DevC	-	119	-	119
Équipement militaire Mil-Quip inc.	2007	DevC	-	207	-	207
Groupe Jafaco Gestion inc.	2009	DevC	-	1,687	-	1,687
Knowlton Development Corporation inc.	2006	B & MI	5,827	6,555	-	12,382
Miss Arachew inc.	2006	DevC	-	101	-	101
Normandin inc.	2010	DevC	-	813	-	813
Plomberie Piché & Richard inc.	2010	DevC	-	214	-	214
Reproductions BLB inc. (Les)	2004	DevC	163	828	-	991
Ricardo Média inc.	2009	DevC	-	530	-	530
Sun Marketing Communications ltd	2007	DevC	-	60	-	60
<b>Total Montérégie</b>			21,462	25,519	-	46,981
<b>Montréal</b>						
3252736 Canada Inc. (formerly Biotonix inc.)	2010	TI	171	-	-	171
3CI inc.	2007	DevC	1,500	650	-	2,150
9031-1671 Québec inc. (Fondations Prétech)	2008	DevC	-	696	-	696
9217-0935 Québec inc. (MVM)	2009	TI	39	-	50	89
Active Tech Electronics inc.	2008	DevC	1,250	2,250	340	3,840
Alyotech Canada inc.	2006	B & MI	6,886	-	-	6,886
Amaya Gaming Group inc.	2010	DevC	-	1,025	-	1,025
APTITUDE, Service de consultation en réadaptation professionnelle inc.	2006	DevC	-	-	149	149
Behaviour Interactive inc.	2002	TI	1,186	-	-	1,186
Biotonix (2010) inc.	2010	TI	-	-	50	50
Cavalía inc	2010	B & MI	-	5,408	-	5,408
Coopérative de travailleurs actionnaire de TEC	2005	DevC	-	826	-	826
Coopérative travailleurs actionnaire de Magnus Poirier	2009	DevC	-	458	-	458
Emballages Deltapac inc. (Les)	2005	DevC	356	647	-	1,003
Enobia Pharma inc.	2005	VC - Health	17,717	-	-	17,717
Formédica Ltée	2009	DevC	-	-	1,750	1,750
Groupe Graham International inc.	2011	B & MI	4,050	6,750	-	10,800
Groupe Habitations Signature inc.	2010	DevC	-	3,167	-	3,167
Groupe Tapico inc.	2009	DevC	-	80	-	80
La Coop fédérée	2005	DevC	-	25,000	-	25,000
Manutention Québec inc.	2007	DevC	-	1,450	-	1,450
Mini-Centrales de l'Est inc.	2006	DevC	-	200	-	200
My Virtual Model inc.	2005	TI	13	2,000	242	2,255
Negotium Technologies	2008	TI	60	-	-	60
Osprey Pharmaceuticals Limited	2003	VC - Health	3,308	-	-	3,308
Spectra Premium Industries inc.	2006	B & MI	3,000	3,063	-	6,063
Systemex Communications (S.C.) inc.	2010	DevC	-	1,000	-	1,000
TELECON Group	2011	B & MI	12,000	16,913	-	28,913
<b>Total Montréal</b>			51,536	71,583	2,581	125,700
<b>Ontario</b>						
Skywave Mobile Communications inc.	2010	TI	7,249	-	-	7,249
<b>Total Ontario</b>			7,249	-	-	7,249
<b>Outaouais</b>						
Cactus Commerce inc.	2004	TI	-	-	1,861	1,861
Coopérative forestière de l'Outaouais	2006	DevC	-	236	-	236
Evolutel inc.	2008	DevC	-	173	-	173
Expertronic (3573851 Canada inc.)	2008	DevC	-	683	-	683
Groupement forestier du Pontiac inc.	2006	DevC	-	52	-	52
<b>Total Outaouais</b>			-	1,144	1,861	3,005

# Capital régional et coopératif Desjardins

## Audited schedule of cost of investments impacting the Québec economy

As at December 31, 2011

(in thousands of dollars)

	Initial investment year	Asset class	Unsecured investments		Secured investments	Total
			Common and Preferred shares	Debentures and advances	Debentures and advances	
			\$	\$	\$	
<b>Saguenay-Lac-Saint-Jean</b>						
9137-1666 Québec inc. (Constructions P3L)	2007	DevC	-	734	-	734
9214-8832 Québec inc.	2009	DevC	-	361	-	361
Alutrans Canada inc.	2008	DevC	150	150	-	300
André Potvin cuisine/salle de bain inc.	2008	DevC	125	81	-	206
Charcuterie L. Fortin ltée	2008	DevC	-	149	-	149
Constructions Proco inc.	2007	DevC	500	236	-	736
Coopérative Forestière de Girardville	2007	DevC	-	211	-	211
Démolition et excavation Demex inc.	2008	DevC	-	365	-	365
Échafaudage Industriel inc.	2010	DevC	-	387	-	387
Entreprises Alfred Boivin inc. (Les)	2007	DevC	-	554	-	554
Entreprises Rodrigue Piquette inc. (Les)	2010	DevC	-	-	486	486
Groupe Canmec inc.	2004	B & MI	3,286	949	-	4,235
Groupe Nokamic inc.	2005	DevC	-	160	-	160
Immeubles Ultra-Violet inc.	2010	DevC	-	642	-	642
Nature 3M inc.	2002	DevC	-	27	-	27
Nokamic inc.	2010	DevC	-	-	356	356
Norfruit inc.	2010	DevC	-	160	-	160
Produits sanitaires Lépine inc. (Les)	2010	DevC	750	750	-	1,500
Scierie Gauthier ltée	2006	DevC	-	455	-	455
Services de soins de santé Opti-Soins inc. (Les)	2008	DevC	400	173	-	573
Services Nolitrex inc.	2008	DevC	500	358	-	858
Transports Réjean Fortin inc.	2006	DevC	-	36	-	36
Végétolab inc.	2003	DevC	-	8	10	18
Vianes C.D.S. inc. (Les)	2006	DevC	270	-	-	270
Vieille Garde inc. (La)	2009	DevC	-	120	-	120
Vitrierie A. & E. Fortin inc.	2010	DevC	300	300	-	600
<b>Total Saguenay-Lac-Saint-Jean</b>			<b>6,281</b>	<b>7,366</b>	<b>852</b>	<b>14,499</b>
<b>Outside of Canada</b>						
Pharmaxis Ltd	2010	VC - Health	2,360	-	-	2,360
<b>Total Outside of Canada</b>			<b>2,360</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,360</b>
<b>Funds</b>						
Capital croissance PME S.E.C.	2010	Funds	30,057	-	-	30,057
Desjardins - Innovatech S.E.C.	2005	Funds	40,750	-	-	40,750
FIER Partenaires, s.e.c.	2005	Funds	10,664	-	-	10,664
Fonds d'investissement MSBI, s.e.c.	2004	Funds	9,016	-	-	9,016
Fonds d'investissement pour la relève agricole	2011	Funds	667	-	-	667
Fonds Relève Québec, s.e.c.	2011	Funds	200	-	-	200
Novacap Industries III, s.e.c.	2007	Funds	2,755	-	-	2,755
Novacap Technologies III, s.e.c.	2007	Funds	8,045	-	-	8,045
<b>Total Funds</b>			<b>102,154</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>102,154</b>
<b>Total cost</b>			<b>283,665</b>	<b>208,438</b>	<b>6,881</b>	<b>498,984</b>

### Industry segment legend

DevC:	Development Capital
B & MI:	Companies buyouts and major investments
TI:	Technological innovations
VC - Health:	Venture capital - Health
Funds:	Funds

This schedule of cost of investments impacting the Québec economy provides details, per entity, of the sums invested by Capital régional et coopératif Desjardins. This amount appears in note 3 to the financial statements of the Company.