

Capital régional et coopératif Desjardins

États financiers semestriels
30 juin 2004

Le 2 août 2004

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Capital régional et coopératif Desjardins

Nous avons vérifié les bilans de **Capital régional et coopératif Desjardins** (la « Société ») au 30 juin 2004 et au 31 décembre 2003, et les états des résultats, des capitaux propres et des flux de trésorerie des périodes de six mois terminées les 30 juin 2004 et 2003 ainsi que le relevé des investissements à impact économique québécois au 30 juin 2004. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 30 juin 2004 et au 31 décembre 2003 ainsi que des résultats de ses activités et de ses flux de trésorerie pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2004 et 2003 selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l.

Comptables agréés

Capital régional et coopératif Desjardins

Bilans

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et l'actif net par action ordinaire)

	Au 30 juin 2004 \$	Au 31 décembre 2003 \$
Actif		
Investissements à impact économique québécois		
Investissements (se reporter au relevé)	93 295	61 438
Fonds engagés mais non déboursés (se reporter au relevé)	33 201	29 623
	<u>126 496</u>	<u>91 061</u>
Placements (note 3)	272 096	279 527
Impôts sur les bénéficiaires	80	-
Comptes débiteurs (note 4)	4 236	3 611
Espèces et quasi-espèces	77 255	5 397
Logiciels (moins l'amortissement cumulé de 1 105 \$; 877 \$ au 31 décembre 2003)	2 135	2 363
Impôts futurs (note 8)	385	-
	<u>482 683</u>	<u>381 959</u>
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer (note 6)	1 455	1 377
Impôts sur les bénéficiaires	-	185
Impôts futurs (note 8)	-	244
	<u>1 455</u>	<u>1 806</u>
Actif net	<u>481 228</u>	<u>380 153</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 7)	473 170	371 967
Bénéfices non répartis	14 034	11 627
Plus-value (moins-value) non réalisée	(5 976)	(3 441)
	<u>481 228</u>	<u>380 153</u>
Nombre d'actions ordinaires en circulation	46 957 853	37 085 339
Actif net par action ordinaire	10,25	10,25

Les notes afférentes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers.

Approuvé par le Conseil,

_____, administrateur

_____, administrateur

Capital régional et coopératif Desjardins

Capitaux propres

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2004 et 2003

(en milliers de dollars)

	2004			
	Capital- actions \$	Bénéfices non répartis \$	Plus-value (moins-value) non réalisée \$	Capitaux propres \$
Solde au 31 décembre 2003	371 967	11 627	(3 441)	380 153
Activités d'exploitation				
Bénéfice net réalisé au cours de la période	-	2 417	-	2 417
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée au cours de la période	-	-	(2 535)	(2 535)
Perte nette de la période	-	2 417	(2 535)	(118)
Activités de financement				
Émission d'actions ordinaires	101 705	-	-	101 705
Rachat d'actions ordinaires	(502)	(10)	-	(512)
	101 203	(10)	-	101 193
Variation nette au cours de la période	101 203	2 407	(2 535)	101 075
Solde au 30 juin 2004	473 170	14 034	(5 976)	481 228
				2003
	Capital- actions \$	Bénéfices non répartis \$	Plus-value (moins-value) non réalisée \$	Capitaux propres \$
Solde au 31 décembre 2002	208 328	2 902	(491)	210 739
Activités d'exploitation				
Bénéfice net réalisé au cours de la période	-	5 606	-	5 606
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée au cours de la période	-	-	(593)	(593)
Bénéfice net de la période	-	5 606	(593)	5 013
Activités de financement				
Émission d'actions ordinaires	129 449	-	-	129 449
Rachat d'actions ordinaires	(328)	(4)	-	(332)
	129 121	(4)	-	129 117
Variation nette au cours de la période	129 121	5 602	(593)	134 130
Solde au 30 juin 2003	337 449	8 504	(1 084)	344 869

Les notes afférentes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers.

Capital régional et coopératif Desjardins

Résultats

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2004 et 2003

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et le bénéfice net par action ordinaire)

	2004 \$	2003 \$
Produits		
Produits réalisés		
Intérêts sur les placements	7 393	5 817
Gain à la cession de placements	4 093	4 205
Intérêts sur les débentures	1 209	447
Perte à la cession d'investissements à impact économique québécois	(1 760)	(736)
Honoraires de négociation	429	424
Droits d'adhésion	287	1 379
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	(2 535)	(593)
	<u>9 116</u>	<u>10 943</u>
Charges		
Frais d'exploitation	7 292	4 912
Services aux actionnaires	1 245	1 151
Taxe sur le capital	219	466
Amortissement des logiciels	228	228
Subventions non remboursables (note 5)	-	(2 661)
	<u>8 984</u>	<u>4 096</u>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	132	6 847
Impôts sur les bénéfices (note 8)	250	1 834
Bénéfice net (perte nette) de la période	<u>(118)</u>	<u>5 013</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	41 976 438	28 769 848
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire	0,00	0,17

Les notes afférentes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers.

Capital régional et coopératif Desjardins

Flux de trésorerie

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2004 et 2003

(en milliers de dollars)

	2004 \$	2003 \$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net (perte nette) de la période	(118)	5 013
Ajustements pour		
Gain à la cession de placements	(4 093)	(4 205)
Perte à la cession d'investissements à impact économique québécois	1 760	736
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	2 535	593
Amortissement des logiciels	228	228
Amortissement des primes et escomptes sur les placements	1 499	1 128
Subventions non remboursables	-	(2 661)
Impôts futurs	(629)	731
Intérêts capitalisés	(270)	(5)
	912	1 558
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 9)	(812)	(4 167)
	100	(2 609)
Activités d'investissement		
Investissements à impact économique québécois	(36 216)	(19 279)
Acquisition de placements	(331 116)	(1 024 169)
Produit de la cession d'investissements à impact économique québécois	334	135
Produit de la cession de placements	337 563	939 135
Logiciels	-	(340)
	(29 435)	(104 518)
Activités de financement		
Produit de l'émission d'actions ordinaires	101 705	129 449
Rachat d'actions ordinaires	(512)	(332)
	101 193	129 117
Augmentation nette des espèces et quasi-espèces au cours de la période		
	71 858	21 990
Espèces et quasi-espèces au début de la période		
	5 397	2 818
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période		
	77 255	24 808
Renseignement supplémentaire		
Impôts sur les bénéfices payés	1 372	2 427

Les notes afférentes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers.

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé des investissements à impact économique québécois

Au 30 juin 2004

(en milliers de dollars)

Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis			Investissements garantis	Total \$	
		Actions ordinaires \$	Actions privilégiées \$	Débitures et avances \$	Débitures et avances \$		
Bas-Saint-Laurent							
Aqua-Biokem BSL inc.	2002	I	-	640	120	-	760
Boutique Le Pentagone inc.	2003	I	-	-	413	-	413
Coopérative funéraire du Bas-Saint-Laurent	2002	C	-	-	108	-	108
Gestion Arnold Gauthier inc.	2002	I	-	80	293	-	373
Les Diamants du Saint-Laurent inc.	2002	I	292	-	-	-	292
Les Industries Francis Pelletier inc.	2003	I	80	-	80	-	160
Location Jesna inc. (9133-1355 Québec inc.)	2003	I	60	-	40	-	100
PG Systèmes d'information inc.	2003	TI	-	1 080	360	-	1 440
Total Bas-Saint-Laurent			432	1 800	1 414	-	3 646
Capitale nationale							
Bio Max inc.	2003	I	200	-	120	-	320
Bioxalis Médica inc.	2003	S	-	920	-	-	920
Dupont Industries inc. (anc. Dupon Trolley Industries inc.)	2002	I	-	-	280	-	280
Labcal Technologies inc.	2004	TI	-	1 840	460	-	2 300
Les Logiciels Dynagram inc.	2002	TI	-	364	-	-	364
Usital Canada inc.	2002	I	240	-	240	-	480
Viridis Biotech inc.	2002	S	-	-	-	362	362
Total Capitale nationale			440	3 124	1 100	362	5 026
Centre-du-Québec							
Rovibec inc.	2002	I	-	160	146	-	306
Total Centre-du-Québec			-	160	146	-	306
Chaudière-Appalaches							
Coopérative de Travail Trans-Groupe	2004	C	-	-	1 200	-	1 200
Groupe BOB inc.	2003	I	320	-	320	-	640
Les Fumets Sylvestre inc.	2003	I	-	-	160	-	160
Matiss inc.	2002	I	400	-	400	-	800
Portes Patio Résiver inc.	2003	I	-	-	297	-	297
Total Chaudière-Appalaches			720	-	2 377	-	3 097
Estrie							
9116-4509 Québec inc. (Plastiques Anchor Ltée et Les Plastiques TPI inc.)	2002	I	-	400	-	-	400
Camoplast inc.	2002	I	2 697	-	-	-	2 697
Cogiscan inc.	2002	TI	-	800	315	-	1 115
Coopérative des employés Laser AMP inc.	2004	C	-	-	500	-	500
Coopérative de Travailleurs actionnaires Filage Sherbrooke	2004	C	-	-	1 524	-	1 524
Crea BioPharma inc.	2003	S	-	-	16	170	186
FilSpec Inc. (9120-0782 Québec inc.)	2004	I	400	-	-	-	400
FilSpec Inc. (9139-4841 Québec)	2004	I	160	-	-	-	160
Fivettracks inc.	2002	I	-	120	320	-	440
Gestion Ferti-Val inc.	2003	I	24	536	-	-	560
IPS Thérapeutique inc.	2002	S	-	80	80	40	200
Laser AMP inc.	2004	I	10	74	-	-	84
Les Entreprises Michel Lapierre inc.	2004	I	-	1 414	1 886	-	3 300
Les Plastiques TPI inc.	2002	I	-	-	400	-	400
Les Tissages Sherbrooke inc.	2003	I	320	-	280	-	600
Neptune Technologies & Bioressources inc.	2003	S	800	-	886	-	1 686
NeXCell BioSciences inc.	2003	S	-	-	-	150	150
Tranzyme Pharma inc. (anc. Néokimia inc.)	2003	S	-	-	1 600	-	1 600
Uniflex Technologies inc.	2003	I	200	-	200	-	400
Total Estrie			4 611	3 424	8 007	360	16 402

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé des investissements à impact économique québécois (suite)

Au 30 juin 2004

(en milliers de dollars)

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis			Investissements garantis	Total \$
			Actions ordinaires \$	Actions privilégiées \$	Débitures et avances \$	Débitures et avances \$	
Lanaudière							
Dessert & Passion inc.	2003	I	-	160	80	-	240
Total Lanaudière			-	160	80	-	240
Laurentides							
Coopérative Forestière des Hautes-Laurentides	2002	C	-	-	678	-	678
Triton Électronique inc.	2003	I	-	2 000	-	-	2 000
Total Laurentides			-	2 000	678	-	2 678
Laval							
Datacom Wireless Corporation inc.	2003	TC	-	1 600	-	-	1 600
Meubles Fly America inc.	2003	I	-	6 400	-	-	6 400
Neks Technologies inc.	2002	I	248	667	-	-	915
Technique d'usinage Sinlab inc.	2002	I	-	511	-	-	511
Technologies 20-20 inc.	2002	TI	-	-	1 000	-	1 000
Total Laval			248	9 178	1 000	-	10 426
Mauricie							
Cilys 53 inc.	2003	TC	-	945	-	-	945
Matériaux Spécialisés Louiseville inc.	2004	I	-	-	8 200	-	8 200
Total Mauricie			-	945	8 200	-	9 145
Montérégie							
Audisoft Technologies inc.	2003	TC	-	217	531	-	748
Coencorp Consultant Corporation	2002	TI	-	112	-	-	112
Distech Contrôles inc.	2003	TI	-	718	280	-	998
Plante Snack Foods (3523454 Canada inc.)	2003	I	48	-	40	-	88
Total Montérégie			48	1 047	851	-	1 946
Montréal							
Aegera Therapeutics Inc.	2002	S	-	1 334	2 496	-	3 830
Aurelium BioPharma Inc.	2003	S	-	1 602	-	-	1 602
Avance Pharma inc. (anc. Phytobiotech)	2002	S	2 000	-	-	-	2 000
Bioaxone Thérapeutique inc.	2002	S	-	2 000	-	-	2 000
Cardianove inc.	2003	S	-	640	-	-	640
Chronogen inc.	2003	S	-	1 977	-	-	1 977
Coradiant inc.	2004	TI	-	3 140	-	-	3 140
Corporation de Logiciels Timespring	2003	TI	-	2 800	-	-	2 800
Fonds d'investissement MSBI, société en commandite	2004	F	460	-	-	-	460
Gestion MSBI inc.	2004	F	154	-	-	-	154
IndustryHub inc.	2002	TI	-	400	-	50	450
Invidex inc.	2003	TI	-	2 800	-	-	2 800
ISAC Technologies inc.	2003	TI	1 536	-	-	-	1 536
Les Reproductions BLB inc.	2004	I	-	100	300	-	400
Lipso Système inc.	2002	TC	-	800	-	-	800
Logiciels StormMaker inc.	2002	TI	-	534	-	-	534
LxSix Photonics inc.	2002	TC	-	1 867	-	-	1 867
Nextal Biotechnologies inc.	2003	S	-	521	-	-	521
Nstein Technologies inc.	2004	TI	192	-	-	-	192
Original Solutions inc.	2003	I	-	800	-	-	800
Osprey Pharmaceuticals Limited	2003	S	-	321	224	-	545
PainCeptor Pharma Corporation	2004	S	-	2 162	-	-	2 162
Pensée & Mouvement Artificiels inc.	2002	TI	694	-	875	-	1 569
Polyplan Technologies inc.	2003	TI	-	2 000	-	-	2 000
Procyon Biopharma inc.	2003	S	1 600	-	-	-	1 600
Resonant Medical inc.	2004	S	-	2 800	-	-	2 800
Ryshco Média inc.	2002	TI	-	-	-	200	200
SDP Components inc.	2002	I	-	1 778	-	-	1 778
Technologies Miranda inc.	2002	TC	-	2 036	-	-	2 036
Total Montréal			6 636	32 412	3 895	250	43 193

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé des investissements à impact économique québécois (suite)

Au 30 juin 2004

(en milliers de dollars)

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis			Investissements garantis	Total \$
			Actions ordinaires \$	Actions privilégiées \$	Débitures et avances \$	Débitures et avances \$	
Outaouais							
Cactus Commerce inc.	2004	TI	-	800	-	-	800
Total Outaouais			-	800	-	-	800
Saguenay-Lac-Saint-Jean							
Agricom inc.	2003	TI	-	80	-	-	80
Bois B.T. (9131-9210 Québec inc.)	2003	I	50	-	150	-	200
Champi-Lac (9124-0598 Québec inc.)	2004	I	-	80	120	-	200
C.R.O.I. (9068-6767 Québec inc.)	2004	I	80	-	80	-	160
Groupe Nova inc.	2002	I	320	-	200	-	520
Institut d'échafaudage du Québec (9020-4983 Qc inc.)	2002	I	236	-	80	-	316
Les Luzernes Belcan du Lac-St-Jean inc.	2002	C	226	-	120	-	346
Nature 3M inc.	2002	I	100	-	60	-	160
Noxxent inc. (Institut d'échafaudage du Québec)	2002	I	4	-	-	-	4
Thermo-Tech (9132-8716 Québec inc.)	2003	I	-	18	262	-	280
Végétolab inc.	2003	I	32	-	68	-	100
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean			1 048	178	1 140	-	2 366
Total au coût			14 183	55 228	28 888	972	99 271
Plus-value (moins-value) non réalisée							(5 976)
Sous-total							93 295
Fonds engagés mais non déboursés							33 201
Juste valeur							126 496

Légende des secteurs d'activité

C : Coopératives
 I : Industriel
 S : Santé et biotechnologies
 TC : Télécommunications
 TI : Technologies de l'information
 F : Fonds d'investissement

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé des investissements à impact économique québécois (suite)

Au 30 juin 2004

(en milliers de dollars)

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

Les débetures et avances portent intérêt au taux moyen pondéré de 12,20 % et ont une durée moyenne résiduelle de 4,4 années.

La répartition des investissements par secteurs d'activité s'établit comme suit :

Secteur d'activité	2004			Total \$
	Investissements non garantis \$	Investissements garantis \$	Fonds engagés mais non déboursés \$	
Coopératives	4 356	-	-	4 356
Industriel	38 094	-	3 416	41 510
Santé et biotechnologies	24 059	722	11 498	36 279
Télécommunications	7 996	-	7 004	15 000
Technologies de l'information	23 180	250	1 733	25 163
Fonds d'investissement	614	-	9 550	10 164
Total au coût	98 299	972	33 201	132 472
Plus-value (moins-value) non réalisée	(5 826)	(150)	-	(5 976)
Juste valeur	92 473	822	33 201	126 496

Capital régional et coopératif Desjardins

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2004

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

1 Loi constitutive et mission, administration et investissements

Loi constitutive et mission

Capital régional et coopératif Desjardins (la « Société ») est constituée par une loi de l'Assemblée nationale du Québec (L.R.Q.C. C-6.1) et est réputée avoir été constituée par dépôt de statuts le 1^{er} juillet 2001. La Société a commencé ses activités le 5 novembre 2001 et est une personne morale à fonds social ayant pour mission de :

- mobiliser du capital de risque en faveur des régions ressources du Québec (l'Abitibi-Témiscamingue, le Bas-Saint-Laurent, la Côte-Nord, la Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine, la Mauricie, le Nord-du-Québec et le Saguenay-Lac-Saint-Jean) et du milieu coopératif;
- favoriser le développement économique des régions ressources par des investissements dans des entités admissibles exploitant leurs activités dans ces régions;
- appuyer le mouvement coopératif dans l'ensemble du Québec par des investissements dans des coopératives admissibles;
- accompagner les entités admissibles dans leur démarrage et leur développement;
- stimuler l'économie québécoise par des investissements sur l'ensemble du territoire du Québec.

Administration

Les activités de la Société sont administrées par un conseil d'administration normalement composé de 13 membres comme suit :

- huit personnes nommées par le président du Mouvement des caisses Desjardins;
- deux personnes élues par l'assemblée générale des porteurs d'actions;
- deux personnes nommées par les dix membres nommés précédemment parmi les personnes que ces membres jugent représentatives des entités admissibles décrites dans la loi;
- le président et directeur général de la Société.

Investissements

La Société peut faire des investissements minoritaires avec ou sans garantie ou cautionnement 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 50 000 000 \$ ou l'avoir net est inférieur ou égal à 20 000 000 \$.

Capital régional et coopératif Desjardins

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2004

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

1 Loi constitutive et mission, administration et investissements *(suite)*

La Société 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. L'investissement est généralement prévu pour une durée de cinq à huit ans. Ce pourcentage peut être porté jusqu'à 10 % pour permettre à la société d'acquérir des titres d'une entité faisant des affaires au Québec mais qui n'est pas une entité admissible. Dans un tel cas, la Société ne peut, directement ou indirectement, acquérir ni détenir des actions représentant plus de 30 % des droits de vote pouvant être exercés en toutes circonstances.

Au cours de chaque exercice à compter de l'exercice débutant le 1^{er} janvier 2006, la part des investissements de la Société dans des entités admissibles qui ne comportent aucun cautionnement ou aucune hypothèque doit représenter, en moyenne, au moins 60 % de l'actif net moyen de la Société pour l'exercice précédent et au moins 35 % de ce pourcentage doit être investi dans des entités situées dans les régions ressources du Québec ou dans des coopératives admissibles.

2 Principales conventions comptables

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers selon les principes comptables généralement reconnus requiert l'utilisation de certaines estimations ayant une incidence sur les actifs et les passifs inscrits et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels en date du bilan ainsi que sur les produits et les charges comptabilisés pour l'exercice présenté. Les principales estimations sont relatives à l'établissement de la juste valeur des investissements à impact économique québécois. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations. Les estimations sont revues de façon périodique et si des ajustements sont nécessaires, ils sont portés aux résultats lorsqu'ils sont déterminés.

Investissements à impact économique québécois

Actions cotées

Les participations en actions cotées sont inscrites à leur juste valeur. La juste valeur est maintenant établie selon le cours acheteur à la fermeture des marchés à la date du bilan alors qu'elle était auparavant calculée selon la moyenne pondérée des cotes de fermeture pour une période de 50 jours se terminant à la date du bilan. La valeur des actions dont la négociabilité ou la transférabilité est restreinte est ajustée d'un escompte. Dans la détermination du montant de cet escompte, la Société tient compte de la nature et de la durée de la restriction, de l'instabilité relative des cours du titre, ainsi que de l'importance de la participation détenue par rapport au flottant du titre.

Actions non cotées et débetures et avances

Les participations en actions non cotées et les débetures et avances sont inscrites à leur juste valeur déterminée selon les techniques d'évaluation appropriées comprenant, principalement, la référence à une ou des transactions sans lien de dépendance ou à des offres d'achat, la capitalisation du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements représentatif et la capitalisation ou l'actualisation des flux de trésorerie.

Capital régional et coopératif Desjardins

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2004

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

2 Principales conventions comptables (suite)

Les hypothèses significatives tenues en compte dans l'établissement de la juste valeur peuvent inclure le taux d'actualisation ou de capitalisation, le taux d'escompte, le taux de rendement et la pondération des résultats prévisionnels.

Fonds engagés mais non déboursés

Les fonds engagés mais non déboursés représentent les investissements qui ont déjà été convenus et pour lesquels des sommes ont été engagées par la Société mais non encore déboursées à la fin de la période.

Placements

Les placements consistent en des placements temporaires inscrits au moindre du coût et de la juste valeur, et en des obligations inscrites à leur coût non amorti, déduction faite de la provision pour pertes, s'il y a lieu. La juste valeur, présentée à la note 3, est calculée selon la valeur au marché, soit la valeur à la cote de fermeture à la date du bilan.

Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces se composent des soldes bancaires et des placements à court terme dont l'échéance est égale ou inférieure à trois mois. Antérieurement, les placements à court terme dont l'échéance est égale ou inférieure à trois mois étaient classés dans les placements.

Logiciels

Les logiciels sont inscrits au coût et amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de trois à cinq ans.

Impôts sur les bénéfices

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les impôts futurs sont calculés sur la différence entre les valeurs fiscales et comptables des différents actifs et passifs. Le taux d'imposition en vigueur lorsque ces différences se résorberont est utilisé pour calculer l'impôt futur à la date du bilan. Les actifs d'impôts sont constatés lorsqu'il est plus probable qu'improbable que l'actif sera réalisé.

Constatation des produits

Gains et pertes à la cession

Les gains et les pertes à la cession d'investissements à impact économique québécois sont comptabilisés au moment de la vente et correspondent à l'écart entre le produit de la cession et le coût, sans égard à la plus-value (moins-value) non réalisée au cours d'exercices précédents, laquelle est renversée et prise en compte dans la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée de la période en cours.

Capital régional et coopératif Desjardins

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2004

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

2 Principales conventions comptables (suite)

Les gains et les pertes à la cession de placements sont comptabilisés au moment de la vente et correspondent à l'écart entre le produit de la cession et le coût.

Droits d'adhésion

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

Honoraires de négociation

Les honoraires de négociation sont comptabilisés lorsque le service est rendu et que leur encaissement est raisonnablement assuré.

Primes et escomptes

Les primes et escomptes sur les placements à échéance déterminée sont amortis selon la méthode du rendement effectif jusqu'à leur échéance.

Subventions non remboursables

Les subventions non remboursables reçues du ministère de l'Industrie et du Commerce du Québec et du Mouvement des caisses Desjardins sont portées aux résultats lorsque les dépenses afférentes sont engagées.

3 Placements

a) Les placements comprennent les éléments suivants :

	Au 30 juin 2004 \$	Au 31 décembre 2003 \$
Obligations	305 297	309 150
Moins les fonds engagés mais non déboursés	33 201	29 623
	<u>272 096</u>	<u>279 527</u>

Capital régional et coopératif Desjardins

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2004

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

3 Placements (suite)

b) Répartition des placements par échéance

				Au 30 juin 2004
Obligations				
Échéance	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Coût non amorti	-	27 046	278 251	305 297
Valeur nominale	-	26 310	251 231	277 541
Juste valeur	-	26 731	274 229	300 960
Taux moyen effectif	-	3,86 %	4,77 %	4,69 %
Taux moyen nominal	-	4,74 %	6,47 %	6,31 %

				Au 31 décembre 2003
Obligations				
Échéance	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Coût non amorti	6 103	137 956	165 091	309 150
Valeur nominale	6 000	132 077	152 811	290 888
Juste valeur	6 104	139 619	167 276	312 999
Taux moyen effectif	2,43 %	4,04 %	5,02 %	4,53 %
Taux moyen nominal	6,46 %	5,61 %	6,32 %	6,00 %

4 Comptes débiteurs

	Au 30 juin 2004 \$	Au 31 décembre 2003 \$
Intérêts à recevoir sur les placements	3 272	2 979
Taxes de vente à recevoir	213	283
Autres comptes débiteurs	751	349
	4 236	3 611

Capital régional et coopératif Desjardins

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2004

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

5 Subventions non remboursables

Pour accélérer la mise en place de la Société et le développement de ses activités en région, le ministère de l'Industrie et du Commerce du Québec et le Mouvement des caisses Desjardins ont accordé à la Société, en parts égales, des subventions non remboursables totalisant 10 000 000 \$. Ces subventions permettaient à la Société d'absorber à même ces sommes ses frais d'organisation et de mise en place et la mise sur pied d'un savoir-faire sectoriel permettant d'accompagner les entreprises et les coopératives dans leur démarrage et leur développement. Ces subventions avaient été entièrement portées aux résultats au 31 décembre 2003. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2003, 2 661 000 \$ de ces subventions avaient été portés aux résultats.

6 Comptes créditeurs et charges à payer

	Au 30 juin 2004 \$	Au 31 décembre 2003 \$
Entités membres du Mouvement des caisses Desjardins		
Frais de gestion	9	79
Autres frais d'exploitation	-	63
Services aux actionnaires	1 136	959
	<hr/>	<hr/>
	1 145	1 101
Autres	310	276
	<hr/>	<hr/>
	1 455	1 377
	<hr/>	<hr/>

7 Capital-actions

Autorisé

La Société est autorisée à émettre des actions ordinaires et des fractions d'action ordinaire, sans valeur nominale, de façon à ce que le capital s'accroisse d'au plus 150 000 000 \$ par année, jusqu'à concurrence de 1 375 000 000 \$, participantes, avec droit de vote et droit d'élire deux représentants au conseil d'administration, rachetables sous réserve de certaines conditions prévues par la loi.

Dans le budget du ministre des Finances du Québec déposé le 30 mai 2004, la limite annuelle pour l'accroissement du capital-actions pour l'exercice 2004 a été réduite à 100 000 000 \$. Dans le budget du 12 juin 2003, la limite annuelle avait été réduite de 75 000 000 \$. Ces deux réductions font en sorte que la limite cumulative sera de 475 000 000 \$ au 28 février 2005.

Capital régional et coopératif Desjardins

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2004

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

7 Capital-actions (suite)

Émis et payé

	Au 30 juin 2004 \$	Au 31 décembre 2003 \$
46 957 853 actions ordinaires (37 085 339 en 2003)	473 170	371 967

Au cours de la période, la Société a émis 9 922 488 actions ordinaires (16 334 855 pour l'exercice 2003) en contrepartie de 101 704 908 \$ en espèces (164 467 150 \$ pour l'exercice 2003).

Au cours de la période, la Société a racheté 49 974 actions ordinaires (82 378 pour l'exercice 2003) en contrepartie de 512 154 \$ en espèces (841 006 \$ pour l'exercice 2003).

Les données ne tiennent pas compte des demandes de rachat effectuées dans les 30 jours suivant la date de souscription.

Modalités de rachat

Une action ordinaire ou une fraction d'action ordinaire n'est rachetable par la Société que dans les cas suivants :

- à la demande de la personne qui l'a acquise de la Société depuis au moins sept ans;
- à la demande d'une personne à qui une telle action ou fraction d'action a été dévolue par succession;
- à la demande de la personne qui l'a acquise de la Société si elle lui en fait la demande par écrit dans les 30 jours de la date de souscription;
- à la demande d'une personne qui l'a acquise de la Société si elle est déclarée atteinte d'une invalidité mentale ou physique grave et permanente qui la rend inapte à poursuivre son travail.

Par contre, la Société pourra acheter de gré à gré une action ordinaire ou une fraction d'action ordinaire dans les cas où la mesure est prévue par une politique adoptée par le conseil d'administration et approuvée par le ministre des Finances.

Le prix de rachat des actions ordinaires est fixé deux fois l'an, à des dates distantes de six mois, par le conseil d'administration de la Société sur la base de la valeur de la Société déterminée selon les états financiers vérifiés.

Capital régional et coopératif Desjardins

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2004

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

8 Impôts sur les bénéfices

Aux fins du calcul du revenu imposable au Québec, la Société était autorisée à déduire, avant le 13 juin 2003, pour une année d'imposition donnée, un montant n'excédant pas son revenu imposable pour l'année. Il s'ensuit que la Société n'avait aucun impôt à payer au Québec sur ses bénéfices. La Société est assujettie depuis le 13 juin 2003 à l'impôt provincial du Québec sur ses bénéfices.

La Société est également assujettie à l'impôt fédéral sur ses bénéfices. De plus, l'impôt fédéral sur les bénéfices inclut l'impôt des grandes sociétés.

a) Les impôts sur les bénéfices se détaillent comme suit :

	30 juin 2004	30 juin 2003
	\$	\$
Impôts exigibles	879	1 103
Impôts futurs	(629)	731
	<hr/>	<hr/>
	250	1 834
	<hr/>	<hr/>

b) Le taux réel d'imposition sur les bénéfices diffère du taux de base pour les raisons suivantes :

	30 juin 2004	30 juin 2003
	\$	\$
Impôts selon le taux d'imposition de base		
du Canada, 29,12 %	39	1 994
du Québec, 8,9 %	12	609
163 premiers jours de 2003 non assujettis à l'impôt		
du Québec	-	(548)
Impôt des grandes sociétés*	216	243
Écarts permanents entre le bénéfice avant impôts et le		
revenu imposable et autres éléments	(17)	(464)
	<hr/>	<hr/>
	250	1 834
	<hr/>	<hr/>

* L'impôt des grandes sociétés est établi en fonction du capital employé au Canada par la Société.

Capital régional et coopératif Desjardins

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2004

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

8 Impôts sur les bénéfices (suite)

c) Les impôts futurs comprennent les éléments suivants :

	Au 30 juin 2004 \$	Au 31 décembre 2003 \$
Actifs d'impôts futurs		
Plus-value (moins-value) non réalisée	1 136	654
Autres	62	-
	<hr/> 1 198	<hr/> 654
Passifs d'impôts futurs		
Logiciels	(813)	(898)
	<hr/> (813)	<hr/> (898)
Actifs (passifs) d'impôts futurs, montant net	<hr/> <hr/> 385	<hr/> <hr/> (244)

d) L'achat d'actions de la Société donne droit à l'investisseur de recevoir un crédit d'impôt non remboursable, applicable à l'impôt du Québec seulement, pour un montant égal à 50 % de l'ensemble des montants souscrits annuellement, jusqu'à concurrence d'un crédit d'impôt de 1 250 \$.

9 Flux de trésorerie

La variation des éléments hors caisse du fonds de roulement s'établit comme suit :

	30 juin 2004 \$	30 juin 2003 \$
Augmentation des comptes débiteurs	(625)	(763)
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs et charges à payer	78	(2 548)
Diminution des impôts sur les bénéfices	(265)	(856)
	<hr/> (812)	<hr/> (4 167)

Capital régional et coopératif Desjardins

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2004

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

10 Opérations entre apparentés

La Société est membre du Mouvement des caisses Desjardins. Dans le cours normal de ses activités, la Société a conclu des opérations avec d'autres entités membres du Mouvement des caisses Desjardins. Toutes ces opérations sont mesurées à la valeur d'échange :

	30 juin 2004	30 juin 2003
	\$	\$
Résultats		
Caisse centrale Desjardins		
Intérêts sur les placements	380	139
Capital Desjardins inc.		
Intérêts sur les placements	824	521
Gain à la cession de placements	252	414
Desjardins Capital de risque inc.		
Frais de gestion	6 942	4 529
Autres frais d'exploitation	77	73
Fédération des caisses Desjardins du Québec		
Frais d'exploitation	116	175
Fiducie Desjardins inc.		
Services aux actionnaires	1 050	962
Mouvement des caisses Desjardins		
Subvention non remboursable	-	1 331

Capital régional et coopératif Desjardins

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2004

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

10 Opérations entre apparentés (suite)

	Au 30 juin 2004 \$	Au 31 décembre 2003 \$
Bilans		
Caisse centrale Desjardins		
Dépôts à terme	72 000	4 000
Encaisse	2 367	362
Capital Desjardins inc.		
Obligations	32 179	29 389
Desjardins Capital de risque inc.		
Comptes créditeurs et charges à payer	9	79
Desjardins Capital de risque, société en commandite		
Comptes débiteurs	12	86
Fédération des caisses Desjardins du Québec		
Logiciels	1 258	1 319
Comptes créditeurs et charges à payer	131	27
Fiducie Desjardins inc.		
Logiciels	877	1 044
Comptes créditeurs et charges à payer	1 136	959
Fonds Desjardins capital de développement		
Comptes débiteurs	216	56
Valeurs mobilières Desjardins		
Encaisse	1 868	236
Comptes créditeurs et charges à payer	-	36

11 Engagements

La Société a retenu les services de Desjardins Capital de risque inc. (« DCR »), une entité membre du Mouvement des caisses Desjardins, et l'a mandatée pour qu'elle assure la gestion et l'exploitation complète de la Société, conformément aux stratégies et objectifs approuvés par le conseil d'administration. La convention de gestion intervenue entre DCR et la Société est en vigueur pour un terme initial de 10 ans, à moins que les parties ne conviennent d'y mettre fin d'un commun accord. Par la suite, elle sera renouvelée automatiquement pour des termes de 5 ans à moins que l'une ou l'autre des parties, sur préavis écrit d'au moins 18 mois, ne décide d'y mettre fin.

En vertu de cette convention, la Société s'est engagée à verser annuellement des honoraires de gestion équivalant à 3 % de la valeur nette moyenne annuelle des actifs de la Société, déduction faite de toute somme à payer pour l'acquisition de placements et du solde de la subvention non remboursable reportée. Ce pourcentage sera diminué à 2,5 % à compter de l'exercice de la Société suivant celui où la valeur nette des actifs aura atteint 750 000 000 \$.

Capital régional et coopératif Desjardins

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2004

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)

11 Engagements *(suite)*

La Société a confié à Fiducie Desjardins inc., une société du Mouvement des caisses Desjardins, les rôles de registraire et d'administrateur relativement aux transactions effectuées par les actionnaires. La durée de cette convention est de 3 ans et 2 mois à compter du 1^{er} novembre 2001 et elle sera renouvelée d'année en année aux mêmes conditions à moins d'un avis écrit contraire donné par l'une ou l'autre des parties 180 jours avant la fin d'un exercice.

12 Instruments financiers

Juste valeur

La juste valeur des comptes débiteurs, des espèces et quasi-espèces, et des comptes créditeurs et charges à payer est comparable à leur valeur comptable en raison des courtes échéances en cause.

Risque de crédit

Le risque de perte lié au crédit pour les placements provient de la possibilité que la contrepartie à l'opération ne respecte pas ses engagements. La Société réduit ce risque en traitant uniquement avec la Caisse centrale Desjardins et Valeurs mobilières Desjardins, entités membres du Mouvement des caisses Desjardins.

Risque de taux d'intérêt

Les espèces et quasi-espèces, à l'exception d'un dépôt à terme, les comptes débiteurs, les comptes créditeurs et charges à payer ne portent pas intérêt. Le dépôt à terme au montant de 72 000 000 \$ (4 000 000 \$ au 31 décembre 2003) porte intérêt au taux annuel de 2,00 % (2,75 % en 2003) et vient à échéance le 5 juillet 2004.

La Société ne détient pas d'instruments financiers dérivés.

13 Chiffres correspondants

Certains chiffres de la période précédente ont été reclassés selon la nouvelle présentation adoptée pour la période en cours.