



Message du président du conseil d'administration

UN SEMESTRE PLUS QUE POSITIF

La première moitié de l'année 2004 a été très active pour Capital régional et coopératif Desjardins. Tout d'abord, un moratoire sur la vente de ses actions a été imposé par le gouvernement, retardant ainsi le début de la période d'émission au 19 avril. En parallèle, les équipes de son gestionnaire, Desjardins Capital de risque, ont intensifié leurs efforts pour poursuivre les investissements en région. Ainsi, comparativement à la même période de l'an dernier, la Société a décuplé ses nouveaux investissements dans les entreprises situées en régions ressources ainsi que dans les coopératives.

En outre, la valeur de l'action s'est maintenue à 10,25 \$, ce qui est une excellente nouvelle pour un jeune fonds de capital de risque, en dépit d'une baisse de la juste valeur de son portefeuille d'investissements. En effet, la Société ayant choisi de comptabiliser ses investissements à la juste valeur, des baisses de valeur sont souvent enregistrées au début du cycle d'investissement alors que les succès se réalisent plus tard dans ce cycle qui est généralement estimé entre 5 à 8 ans. Or, cette baisse de valeur de 4,3 M\$ du portefeuille d'investissements a été compensée par des gains de 4,1 M\$ du portefeuille de placements provenant du fonds de liquidités. De plus, au cours du premier semestre de 2004, le portefeuille de placements a été rééquilibré de façon à mieux apparier le terme moyen du portefeuille avec les échéances de rachat.

UNE VENTE DE TITRES EN UN TEMPS RECORD

Cette année encore, l'engouement pour les actions de Capital régional et coopératif Desjardins s'est maintenu, voire accentué. Trois semaines auront suffi pour effectuer la nouvelle émission qui, cette année, était limitée à 100 M\$. Malheureusement, la conséquence directe de cet enthousiasme aura été la rareté des titres, plusieurs investisseurs n'ayant pu s'en procurer. À cet égard, je tiens à souligner l'extraordinaire soutien du réseau des caisses Desjardins. Elles se sont montrées compréhensives face au délai d'attente occasionné par le moratoire sur la vente des actions imposé en février dernier par le gouvernement du Québec, et ont également déployé tous les moyens pour faire face à la demande.

Au cours du semestre, 101,2 M\$ ont donc été injectés au sein de Capital régional et coopératif Desjardins par près de 45 000 investisseurs. Au 30 juin, le nombre total d'actionnaires atteignait ainsi 111 252 et le capital-actions, 473,2 M\$, tous deux en augmentation par rapport aux 104 943 actionnaires et aux 372 M\$ de capital-actions inscrits au 31 décembre 2003.

Donc au terme de ce premier semestre, l'actif net de Capital régional et coopératif Desjardins s'établissait à 481,2 M\$ comparativement à 380,1 M\$ au 31 décembre 2003. L'état des résultats, pour sa part, démontre une perte nette de 118 000 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2004 comparativement à un bénéfice net de 5 M\$, pour la même période en 2003, qui comprenait l'amortissement des subventions de démarrage pour 2,7 M\$. Il faut noter que les subventions de démarrage ont été entièrement épuisées en 2003. Ce résultat est également attribuable au fait que certaines entreprises en portefeuille ont connu une baisse de leur juste valeur toutefois compensée par des gains du portefeuille de placements.



UNE PRÉSENCE ACCRUE DANS LES RÉGIONS RESSOURCES ET AUPRÈS DES COOPÉRATIVES

En vertu de sa loi constitutive, Capital régional et coopératif Desjardins devra, d'ici la fin de son exercice 2006, consacrer 60 % de son actif net moyen à des investissements dans des PME et coopératives admissibles québécoises. De plus, une partie représentant au moins 35 % de ce pourcentage devra être investie dans les régions ressources du Québec. Depuis sa création, la Société travaille donc activement à atteindre cet objectif.

Au chapitre des investissements dans les PME et coopératives, le niveau d'activité a atteint un rythme

intéressant. Forts de démarches soutenues dans toutes les régions du Québec, 42 investissements ont donc été autorisés en six mois, pour un total de 39,8 M\$. Au 30 juin 2004, la juste valeur totale des investissements atteignait ainsi 126,5 M\$, en augmentation de 39 % par rapport aux 91,1 M\$ inscrits à la fin de l'année 2003.

En outre, la Société a augmenté considérablement le nombre de ses investissements dans les régions ressources et les coopératives. Un total de 11,8 M\$ ont été ainsi autorisés dans 4 coopératives et 8 entreprises des régions ressources, contre 740 000 \$ dans 6 entreprises et coopératives au premier semestre de 2003. Ceci a eu pour effet de porter le solde des engagements dans les coopératives et les régions ressources à 20,3 M\$ dans 6 coopératives et 21 entreprises. À ce chapitre, nous sommes très fiers d'avoir investi 8,4 M\$ dans Matériaux Spécialisés Louiseville, une entreprise de la région ressource mauricienne fabriquant et commercialisant des produits acoustiques et ignifuges aux caractéristiques uniques et brevetées. L'investissement lui a permis de concrétiser l'acquisition de Matériaux Cascades et de Convermat, deux divisions de Cascades inc.

Enfin, notre programme de démarchage auprès des coopératives et entreprises s'est intensifié et nous anticipons que plusieurs transactions importantes pourraient se concrétiser d'ici la fin de l'année.

UN CHANGEMENT À LA DIRECTION

Au nom du conseil d'administration et en mon nom personnel, j'aimerais remercier Luc Chabot, qui nous a quittés au cours du semestre. M. Chabot a œuvré avec nous depuis les débuts de Capital régional et coopératif Desjardins et a été un des artisans de sa mise en place. Nous tenons à lui témoigner notre reconnaissance pour sa contribution à l'avancement de la Société, et lui souhaitons la meilleure des chances dans ses projets futurs.

Depuis son départ, et jusqu'à la nomination de son successeur, j'ai accepté d'assurer l'intérim de la direction générale.

(signé) Bruno Riverin

Président du conseil d'administration
Président et directeur général (par intérim)

États financiers abrégés

Les résultats présentés sont extraits des états financiers semestriels vérifiés. Les états financiers semestriels complets de Capital régional et coopératif Desjardins comprenant les notes et le rapport des vérificateurs ont été déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers. Ces états financiers peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la Société ou par la transmission du coupon-réponse inclus au présent document. À l'exception des informations présentées par action ordinaire et le nombre d'actions, les renseignements fournis sont en milliers de dollars.



BILANS	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
	126 496	91 061
Placements	272 096	279 527
Impôts sur les bénéfices	80	-
Comptes débiteurs	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	385	-
	482 683	381 959
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	1 455	1 377
Impôts sur les bénéfices	-	185
Impôts futurs	-	244
	1 455	1 806
Actif net	481 228	380 153
Capitaux propres		
Capital-actions	473 170	371 967
Bénéfices non répartis	14 034	11 627
Plus-value (moins-value) non réalisée	(5 976)	(3 441)
	481 228	380 153
Nombre d'actions ordinaires en circulation	46 957 853	37 085 339
Actif net par action ordinaire	10,25	10,25

RÉSULTATS	2004	2003
Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	\$	\$
Produits		
Produits réalisés		
Intérêts sur les placements	7 393	5 817
Gain à la cession de placements	4 093	4 205
Intérêts sur les débetures	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)
	9 116	10 943
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	-	(2 661)
	8 984	4 096
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	132	6 847
Impôts sur les bénéfices	250	1 834
Bénéfice net (perte nette) de la période	(118)	5 013
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	41 976 438	28 769 848
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire	0,00	0,17

Notes afférentes

aux états financiers
30 juin 2004

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 la période présentée. 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.

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 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.

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.



Relevé des investissements à impact économique québécois au 30 juin 2004



Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis			Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires \$	Actions privilégiées \$	Débitures et avances \$	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. Dupont 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

Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis			Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires \$	Actions privilégiées \$	Débitures et avances \$	Débitures et avances \$	Débitures et avances \$	
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
Fivetricks 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
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							
Cilyls 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

Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires \$	Actions privilégiées \$	Débiteures et avances \$	Débiteures et avances \$	
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	43 193
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 Québec 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
Noxent 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	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

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

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



L'Internet, un véritable outil de communication

www.capitalregional.com

Ce site se veut un outil de communication complet, d'utilisation conviviale, conçu pour tous et accessible par tous. En plus d'expliquer Capital régional et coopératif Desjardins et ses réalisations par l'intermédiaire des nouvelles qui y sont publiées, l'accès au site permet de répondre aux questions pouvant être soulevées par nos actionnaires, les entrepreneurs et le public en général. On y retrouve de multiples thèmes dont la liste des entreprises auxquelles nous sommes associés, une rubrique couvrant le service aux actionnaires ainsi qu'une foire aux questions.

