

Rapport financier intermédiaire 2021

LE RAPPORT FINANCIER COMPREND :

- Le rapport de gestion
- Le rapport de la direction
- Les états financiers individuels audités complets, incluant les notes et le rapport de l'auditeur indépendant
- Le relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
- Le relevé des autres investissements
- Le répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires

Table des matières

Rapport de gestion	3
1.0 Faits saillants.....	4
2.0 Faits saillants financiers CRCD.....	6
3.0 Événements récents.....	7
4.0 Aperçu.....	7
5.0 Analyse de la performance financière par la direction.....	10
6.0 Rendement passé.....	23
7.0 Aperçu du portefeuille.....	24
8.0 Rapport de la direction.....	26
États financiers individuels audités complets, incluant les notes et le rapport de l'auditeur indépendant	27
Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois	65
Relevé des autres investissements	74
Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires	80

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion intermédiaire complète les états financiers et contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires 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, 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.

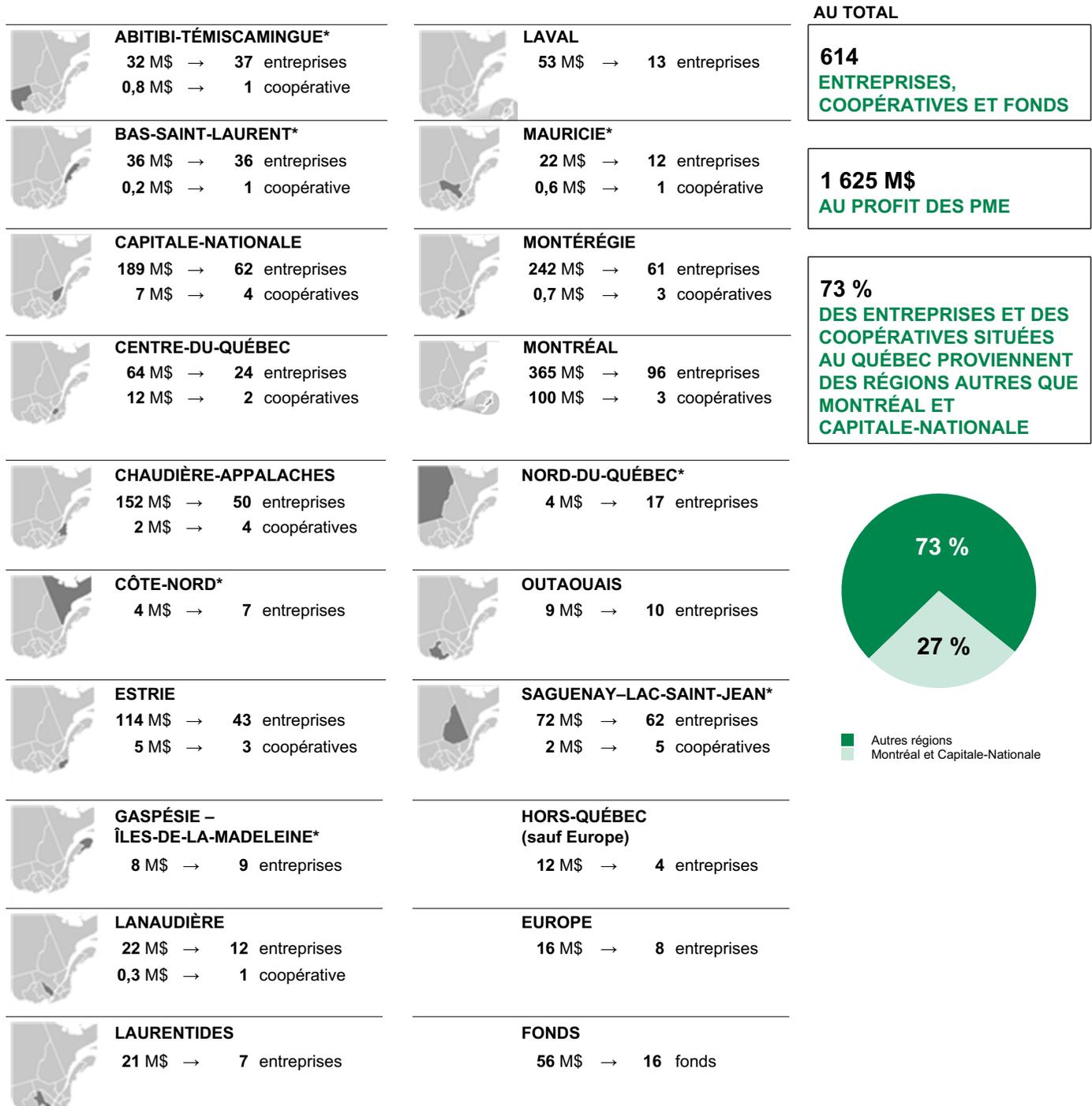
Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires gratuitement, sur demande, en appelant au 514-281-2322 ou sans frais au 1-866-866-7000, poste 5552322, en nous écrivant à 2, complexe Desjardins, C.P. 760, succ. Desjardins, Montréal (Québec) H5B 1B8, ou en consultant notre site (www.capitalregional.com)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

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

1.0 Faits saillants

1.1 Des engagements partout au Québec

CRCD et son écosystème⁽¹⁾ contribuent réellement au développement économique des régions. Au 30 juin 2021, les fonds engagés par région se répartissaient comme suit :

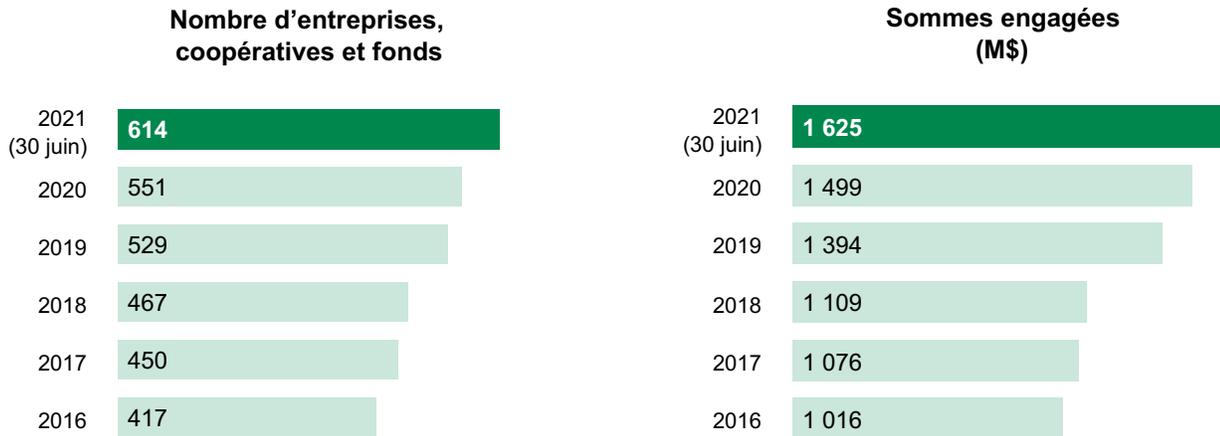


* Région ressource

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

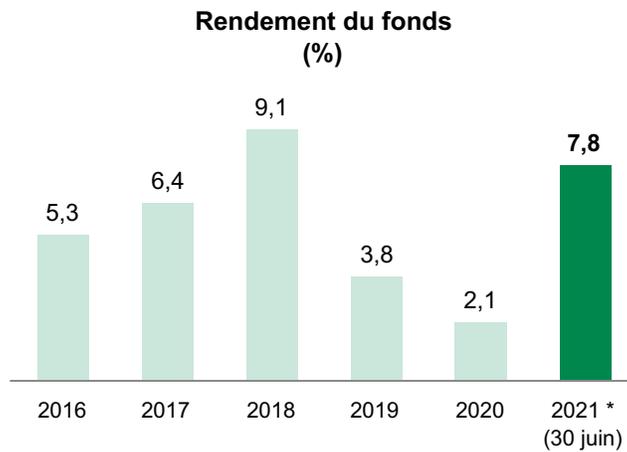
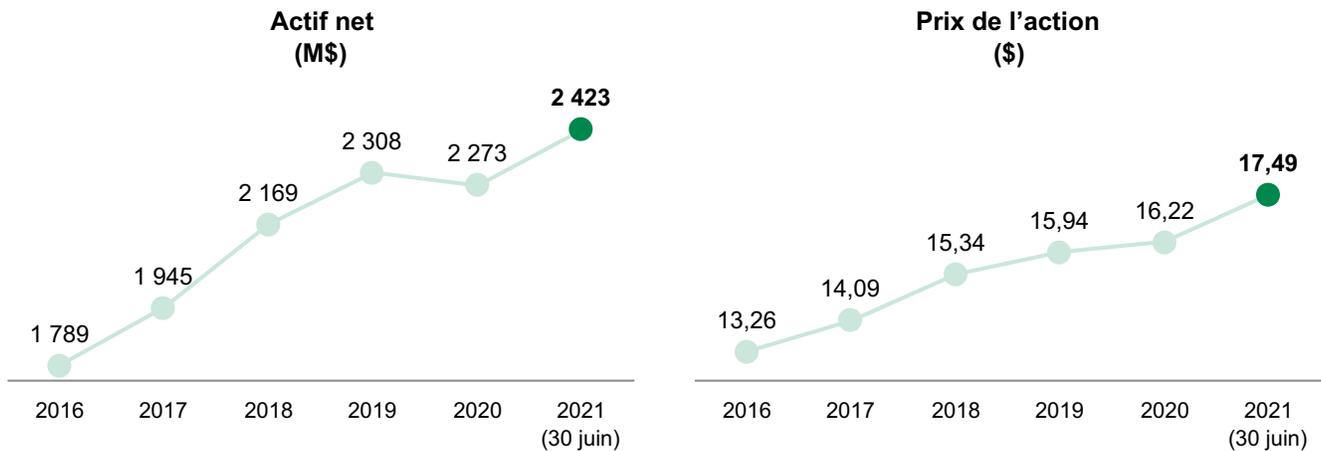
1.2 CRCD et son écosystème appuient les entreprises et coopératives

AU 30 JUIN 2021 ET AUX 31 DÉCEMBRE



1.3 Données financières CRCD

AU 30 JUIN 2021 ET AUX 31 DÉCEMBRE



*Rendement non annualisé pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021.

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 intermédiaires et annuels audités de CRCD.

2.1 Ratios et données supplémentaires

(en milliers de \$, sauf indication contraire)	30 juin 2021 (6 mois)	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Produits	31 232	48 233	55 210	70 285	51 392	44 449
Gains sur investissements	167 683	38 471	63 703	138 632	96 541	78 869
Bénéfice net	175 820	46 429	81 302	174 894	112 757	85 957
Actif net	2 423 275	2 272 798	2 308 466	2 168 804	1 945 342	1 789 417
Actions ordinaires en circulation (nombre, en milliers)	138 524	140 110	144 849	141 391	138 080	134 944
Ratio des charges opérationnelles totales et frais d'émission d'actions ordinaires ⁽¹⁾ (%)	1,8	1,8	1,6	1,6	1,9	2,2
Taux de rotation du portefeuille :						
- Investissements à impact économique québécois (%)	11	13	10	17	16	11
- Autres investissements (%)	52	100	101	163	87	126
Ratio des frais d'opération ⁽²⁾ (%)	—	—	—	—	—	—
Nombre d'actionnaires (nombre)	108 399	109 286	109 364	107 862	105 614	104 317
Émission d'actions ordinaires - catégorie A « Émission »	411	139 842	140 017	141 179	134 850	133 401
Échange d'actions ordinaires - catégorie B « Échange »	99 862	(92)	199 445	—	—	—
Frais d'émission d'actions ordinaires, nets des impôts afférents	—	—	—	2 523	2 396	1 579
Rachat d'actions ordinaires	25 754	221 939	81 657	90 088	89 285	70 438
Investissements à impact économique québécois au coût	1 119 640	1 108 055	1 014 864	838 258	828 255	787 142
Juste valeur des investissements à impact économique québécois	1 448 880	1 298 331	1 249 967	1 080 069	1 033 951	921 518
Fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements	261 467	238 226	237 009	192 169	183 606	189 121

⁽¹⁾ Le ratio des charges opérationnelles totales et frais d'émission d'actions ordinaires est obtenu en divisant le total des charges (avant impôts) 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 la période 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 \$)	30 juin 2021 (6 mois)	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par action ordinaire au début de la période / de l'exercice	16,22	15,94	15,34	14,09	13,26	12,61
Augmentation attribuable à l'exploitation	1,25	0,34	0,58	1,28	0,84	0,66
Intérêts, dividendes, distributions et honoraires de négociation	0,22	0,35	0,39	0,51	0,38	0,34
Charges d'exploitation	(0,16)	(0,27)	(0,25)	(0,21)	(0,24)	(0,26)
Impôts sur les bénéfices	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,16	0,56	0,25	0,79	0,06	0,18
Gains (pertes) non réalisés	1,04	(0,28)	0,20	0,22	0,66	0,43
Écart attribuable aux émissions et aux rachats d'actions ordinaires	0,02	(0,06)	0,02	(0,03)	(0,01)	(0,01)
Actif net par action ordinaire à la fin de la période / de l'exercice	17,49	16,22	15,94	15,34	14,09	13,26

3.0 Événements récents

CRCD et son gestionnaire, Gestion Desjardins Capital inc. (Desjardins Capital ou DC), continuent de suivre l'évolution de la crise sanitaire générée par la pandémie de COVID-19. Cette crise sans précédent, a provoqué plusieurs incertitudes, notamment au niveau de la situation économique, tant au Québec qu'à l'étranger. Bien que la relance de l'activité économique soit bien amorcée depuis le deuxième semestre de 2020, certains secteurs ressentent encore les effets de cette pandémie.

Nous continuons d'assurer le maintien de l'ensemble de notre offre de service. Tout comme dans l'ensemble du Mouvement Desjardins, nous plaçons la santé et la sécurité des employés, actionnaires, administrateurs, partenaires et clients au sommet de nos priorités. Depuis le début de la pandémie, la totalité des employés de DC poursuivent leurs activités en télétravail.

Avec la relance, nous sommes toujours présents pour nos entreprises partenaires et pour soutenir la croissance des PME et coopératives dans toutes les régions du Québec.

4.0 Aperçu

CRCD a clôturé son premier semestre 2021 avec un bénéfice net de 175,8 M\$ (perte nette de 115,6 M \$ pour la même période en 2020), soit un rendement non annualisé de 7,8 % (rendement négatif non annualisé de 5,2 % au 30 juin 2020) résultant en une augmentation de l'actif net par action à 17,49 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation au 30 juin 2021. 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 ou d'événements négatifs au sein des entreprises partenaires.

L'activité d'investissements à impact économique québécois affiche un rendement non annualisé de 14,1 % pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021, comparativement à un rendement négatif non annualisé de 9,6 % pour la même période un an plus tôt. Le rendement positif du portefeuille d'investissements à impact économique québécois résulte principalement de la bonne performance des entreprises qui le composent. En effet, les PME ont poursuivi la reprise de leurs activités qui s'approchent d'un retour à la normale à la suite du recul engendré par la pandémie, bien que certains domaines accusent encore un certain retard.

Au 30 juin 2021, le coût des investissements à impact économique québécois s'élève à 1 119,6 M\$ dont 147,0 M\$ ont été déboursés durant le premier semestre 2021. Au 30 juin 2021, les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements octroyées à des entreprises, coopératives ou fonds, se chiffrent à 261,5 M\$. Les nouveaux engagements de la période s'élèvent à 170,2 M\$.

Le portefeuille des autres investissements affiche un rendement non annualisé de 1,8 %. Ce rendement s'explique, d'une part, par une pondération importante des titres placés sur le marché obligataire qui, après avoir enregistré des plus-values importantes en 2020, ont subi l'incidence d'un retour à la hausse des taux d'intérêt et, d'autre part, par la solide performance des fonds d'actions qui a été propulsée par la hausse des marchés boursiers. Pour la même période en 2020, le rendement non annualisé du portefeuille des autres investissements était de 2,2 %.

Au cours du premier semestre, les émissions d'actions ordinaires de catégorie A « Émission » se sont élevées à 0,4 M\$, soit le solde de l'émission 2020. L'émission 2021 débutera à l'automne. Pour leur part, les rachats d'actions ont totalisé 25,8 M\$ comparativement à 188,1 M\$ pour le même semestre en 2020. Rappelons que cette hausse en 2020 était occasionnée par le contexte de la pandémie. Au 30 juin 2021, l'actif net s'élevait à 2 423,3 M\$ et le nombre d'actionnaires était de 108 399. De plus, au 30 juin 2021, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 937,7 M\$. Pour plus de détails, se référer à la section « Souscriptions » du présent rapport.

4.1 Au cœur de la croissance des entreprises

Que ce soit en termes d'accompagnement, de maillage ou de formation offerts à nos entreprises partenaires ou par le développement de notre offre de produits et le partage de notre réseau d'affaires, nous agissons sur de nombreux tableaux pour faire croître les PME et coopératives québécoises.

Joueur de premier plan sur l'échiquier du capital de développement au Québec, nous contribuons à la vitalité de l'économie québécoise en finançant les entreprises en croissance dans toutes les régions du Québec, en soutenant la relève et les emplois pour bâtir un Québec solide maintenant et pour les générations futures. Fort de notre expertise en transfert d'entreprises, nous avons déjà réalisé quelques centaines de transactions contribuant ainsi à la continuité et à la pérennité de nos fleurons. De plus, nous appuyons les entreprises en démarrage ou au premier stade de leur développement qui font appel à des innovations technologiques ou industrielles et qui misent sur de nouvelles utilisations de technologies existantes.

Véritable catalyseur dans le processus de développement des affaires auprès de nos partenaires actuels et potentiels, nous assurons le maintien d'une relation de proximité avec les entrepreneurs de l'ensemble de la province en créant plusieurs opportunités de rencontres. Ces entretiens permettent d'y rencontrer entrepreneurs, partenaires d'affaires et experts ayant des questionnements sur des sujets d'actualité tels que les défis de croissance et les enjeux reliés à la relève d'entreprise. La pandémie nous amène à adapter nos façons de faire à cet égard.

Notre offre, qui s'est avérée distinctive au fil des ans, fait une fois de plus ses preuves dans notre capacité d'accompagner nos entrepreneurs dans la situation actuelle, notamment grâce à des maillages ayant permis à des entreprises en portefeuille non seulement de s'entraider mais également de capitaliser sur des opportunités nées du contexte de la pandémie.

Qui plus est, nous offrons du soutien sur mesure pour l'implantation et le suivi d'une saine gouvernance des PME qui apporte une valeur ajoutée indéniable à nos entreprises partenaires. Toujours très actifs en la matière, nous offrons un accompagnement personnalisé aux entrepreneurs afin de faciliter la mise sur pied de comités consultatifs ou de conseils d'administration. Nous leur offrons des conseils adaptés à leur réalité. De plus, nous pouvons compter sur un vaste réseau d'administrateurs chevronnés dont le rôle est d'aider les entrepreneurs à implanter un forum de gouvernance en appui à la stratégie et la croissance de leurs affaires. Les administrateurs ont accès à des outils de travail et ils sont régulièrement formés et évalués afin de pouvoir répondre efficacement aux besoins des entreprises avec lesquelles ils collaborent. Notre modèle de gouvernance entrepreneuriale basé sur l'agilité, la simplicité, la pensée stratégique et l'adéquation aux besoins de l'entreprise est une forme d'accompagnement unique et très appréciée des entrepreneurs partenaires.

4.2 Contexte économique

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE DE 2021

Économie mondiale

L'évolution de la pandémie continue d'influencer grandement la progression de l'économie mondiale. La seconde vague de la COVID-19 a eu des conséquences économiques majeures pour plusieurs pays. Les plus touchés ont dû resserrer de façon importante les mesures sanitaires, ce qui a eu une incidence notable sur l'activité économique au début de 2021. La troisième vague de la COVID-19 a aussi eu des effets sur certaines régions. On pense notamment à l'Inde, qui a dû fermer de grands pans de son économie. L'évolution de la pandémie rend donc plutôt inégale la reprise économique mondiale. Certains pays s'approchent de leur niveau d'activité économique d'avant la crise et d'autres, comme la Chine et les États-Unis, l'ont déjà dépassé. Toutefois, plusieurs économies sont encore loin de ce seuil. C'est notamment le cas en Europe. Le succès variable des campagnes de vaccination est aussi un facteur qui fait diverger l'évolution des économies. En zone euro, le déconfinement est avancé dans la plupart des pays, mais il se fait tout de même très graduellement. Après une baisse de 6,7 % en 2020, le PIB réel de la zone euro devrait augmenter de 4,6 % en 2021 et de 4,3 % en 2022. En Chine, l'économie a ralenti en première moitié de 2021. On s'attend à une meilleure progression du PIB réel chinois au cours des prochains trimestres, mais on sent tout de même que l'élan est dorénavant plus modeste. Dans l'ensemble, le PIB réel mondial devrait afficher une croissance de 6,0 % en 2021, après une contraction estimée à 3,6 % en 2020. Pour le moment, les conséquences économiques de l'augmentation récente des cas de la COVID-19 liés au variant Delta s'annoncent limitées et temporaires dans les pays fortement vaccinés.

Malgré quelques hésitations liées entre autres à la troisième vague de la COVID-19, les places boursières ont poursuivi leur progression rapide au deuxième trimestre. À la fin du mois de juin, les indices S&P 500 et S&P/TSX affichaient ainsi des progressions d'environ 15 % depuis le commencement de 2021. La remontée rapide des bénéficières, alors que les compagnies qui composent le S&P 500 ont enregistré des profits records au premier trimestre de 2021, soutient cette bonne performance des bourses. Après un premier trimestre difficile, le marché obligataire a aussi bien fait alors que les taux obligataires de long terme ont diminué au printemps, particulièrement du côté américain, malgré l'augmentation des pressions inflationnistes. La Réserve fédérale américaine (FED) a toutefois adopté un ton beaucoup plus optimiste lors de sa rencontre de juin, signalant même que les perspectives robustes pour l'inflation et le marché du travail pourraient justifier une normalisation plus rapide de sa politique monétaire.

Après les gains spectaculaires de la dernière année, particulièrement du côté américain, une période de consolidation des principaux indices boursiers ne serait pas surprenante. Les perspectives boursières demeurent toutefois relativement favorables à moyen terme alors que la croissance économique s'annonce robuste. L'inflation plus élevée et la réduction graduelle des achats

d'obligations des banques centrales, notamment au Canada, laissent entrevoir une tendance haussière sur les taux obligataires au cours des prochains trimestres, bien que les premières hausses de taux directeurs ne soient toujours attendues que tard en 2022.

États-Unis

Aux États-Unis, l'économie se remet des problèmes causés par la pandémie. Après une croissance trimestrielle annualisée de 6,3 % au premier trimestre de 2021, une progression de 6,5 % du PIB réel américain au deuxième trimestre lui a permis de revenir au-dessus de son niveau prépandémique. L'économie américaine profite notamment des plans d'aide de 900 G\$ US et de 1 900 G\$ US adoptés par le gouvernement fédéral. La création d'emplois n'est toutefois pas aussi forte que souhaité alors qu'il y a encore 5 702 000 travailleurs de moins qu'au sommet de février 2020. La faible volonté des ex-travailleurs à réintégrer le marché du travail semble être présentement une contrainte, et ce, même si les offres d'emplois abondent. Alors que la reprise du PIB réel est complétée, celle de l'emploi pourrait se faire attendre jusqu'à l'automne 2022. Outre une pénurie de main-d'œuvre, de nombreuses industries font aussi face à des problèmes d'approvisionnement de pièces et de matières premières ainsi qu'à des difficultés de transport de marchandises. Les coûts sont en hausse, ce qui se manifeste de plus en plus dans les prix à la consommation. Après une diminution de 3,5 % en 2020, le PIB réel américain devrait croître de 6,7 % en 2021. La croissance devrait être de 4,1 % en 2022.

Canada

L'économie canadienne a assez bien résisté aux restrictions imposées au début de 2021 pour contrer la deuxième vague de la COVID-19. Le PIB réel a augmenté de 1,4 % entre le quatrième trimestre de 2020 et le premier trimestre de 2021, soit une hausse de 5,6 % à rythme trimestriel annualisé. L'investissement résidentiel s'est particulièrement démarqué avec une hausse de 43,3 % à rythme trimestriel annualisé par rapport au trimestre précédent. Les mises en chantier et les ventes de propriétés existantes ont d'ailleurs atteint de nouveaux sommets historiques en mars dernier. La vitalité du marché de l'habitation devrait toutefois se modérer au cours des prochains trimestres alors que plusieurs facteurs temporaires ayant perturbé la demande et l'offre pendant la pandémie devraient se normaliser. La troisième vague de la COVID-19 se fera aussi sentir sur l'économie canadienne au deuxième trimestre. Plusieurs provinces, dont l'Ontario, ont introduit de nouvelles mesures sanitaires au printemps pour contrer la propagation de la pandémie. Cela dit, les perspectives de croissance de l'économie canadienne demeurent très bonnes. Le bas niveau des cas d'infection et la bonne progression de la campagne de vaccination incitent les provinces à lever graduellement leurs restrictions sanitaires. Dans ces conditions, le PIB réel canadien devrait rebondir au troisième trimestre pour ensuite maintenir une croissance relativement élevée. Malgré des fluctuations trimestrielles plus importantes, le bilan pour l'ensemble de l'année 2021 n'a pas changé et une hausse de 6,3 % du PIB réel est prévue. Un gain de 4,1 % est attendu en 2022.

Québec

En dépit de la fermeture de certains types de commerces en début d'année, l'économie du Québec a continué à se redresser au premier trimestre. Le PIB réel a augmenté de 5,9 % à rythme trimestriel annualisé par rapport au dernier trimestre de 2020. La récupération de l'activité économique a même été complétée en mars 2021, grâce à la vigueur des industries peu affectées par la pandémie. Les investissements des entreprises ont bondi en début d'année, soit de 25,9 % pour les machines et le matériel et de 4,1 % pour les ouvrages non résidentiels. L'investissement résidentiel a progressé de 17,4 % au premier trimestre en raison du début d'année exceptionnel pour la construction neuve. Les ventes de propriétés s'éloignent du sommet atteint il y a quelques mois, tandis que les prix semblent en voie de se stabiliser. Par ailleurs, les dépenses des ménages ont diminué au premier trimestre, notamment en raison de la fermeture des commerces non essentiels du 25 décembre 2020 au 7 février 2021. Le taux d'épargne a augmenté à 17,2 % au premier trimestre, compte tenu de la faiblesse de la consommation et de la hausse des revenus après impôts. Les prochains trimestres s'annoncent positifs, notamment pour le secteur des services, qui bénéficiera enfin de la réouverture graduelle amorcée ce printemps. Le bon déroulement de la campagne de vaccination est également favorable pour la suite des choses.

5.0 Analyse de la performance financière par la direction

5.1 Résultats d'exploitation

RÉSULTAT NET ET RENDEMENT DE CRCD

CRCD affiche un bénéfice net de 175,8 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2021, soit un rendement non annualisé de 7,8 %, comparativement à une perte nette de 115,6 M\$ (rendement négatif non annualisé de 5,2 %) pour la même période en 2020. L'actif net par action augmente ainsi à 17,49 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin du semestre, comparativement à 16,22 \$ à la fin de l'exercice 2020. À titre indicatif, au prix actuel de 17,49 \$, un actionnaire ayant investi il y a sept ans, le 12 août 2014, obtiendrait un rendement annuel de plus de 12,6 % net d'impôts, compte tenu du crédit d'impôt obtenu de 45 % 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 non annualisés respectifs de 14,1 % et de 1,8 %. Pour la même période en 2020, le rendement négatif non annualisé de l'activité d'investissements à impact économique québécois était de 9,6 %. Pour ce qui est des autres investissements, le rendement non annualisé était de 2,2 %. Les charges, nettes des frais d'administration perçus, ainsi que les impôts représentent un impact de 1,2 % sur le rendement non annualisé de CRCD.

La stratégie de gestion des actifs financiers adoptée par CRCD 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

	Au 30 juin 2021			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement non annualisé 6 mois (%)	Contribution non annualisée 6 mois (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	1 390	60,2	14,1	8,1
Autres investissements et encaisse	920	39,8	1,8	0,9
	2 310	100,0	9,0	9,0
Charges, nettes des frais d'administration			(1,1)	(1,1)
Impôts sur les bénéfices			(0,1)	(0,1)
Rendement de CRCD			7,8	7,8

	Au 30 juin 2020			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement non annualisé 6 mois (%)	Contribution non annualisée 6 mois (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	1 206	57,0	(9,6)	(5,3)
Autres investissements et encaisse	910	43,0	2,2	0,9
	2 116	100,0	(4,4)	(4,4)
Charges, nettes des frais d'administration			(0,9)	(0,9)
Impôts sur les bénéfices			0,1	0,1
Rendement de CRCD			(5,2)	(5,2)

⁽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.

INVESTISSEMENTS À IMPACT ÉCONOMIQUE QUÉBÉCOIS

Des investissements de 157,6 M\$ et des cessions de 164,5 M\$ ont été réalisés pour un solde net de négatif de 6,9 M\$. Ces investissements nets, combinés à des gains nets réalisés et non réalisés de 156,7 M\$, ont porté la juste valeur du portefeuille d'investissements, incluant les contrats de change, à 1 448,7 M\$ au 30 juin 2021 (1 298,9 M\$ au 31 décembre 2020). Parmi les investissements réalisés au cours du premier semestre de 157,6 M\$, 28,9 M\$ ont été attribués à trois entreprises et 33,4 M\$ aux fonds constituant l'écosystème entrepreneurial, tel que décrit plus loin. Au cours du semestre, une cession importante d'une participation dans une entreprise en portefeuille explique essentiellement le volume de cession plus élevé.

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 261,5 M\$ au 30 juin 2021, comparativement à 238,2 M\$ au 31 décembre 2020. Les engagements totaux au coût au 30 juin 2021 s'élevaient à 1 381,1 M\$ dans 231 entreprises, coopératives et fonds, dont 1 119,6 M\$ étaient déboursés. Au 30 juin 2021, CRCD, fort de l'appui de son écosystème entrepreneurial, soutenait la croissance de 614 entreprises, coopératives et fonds.

Au cours du premier semestre de 2021, l'activité d'investissements à impact économique québécois a généré une contribution de 183,6 M\$, soit un rendement non annualisé de 14,1 %, comparativement à une contribution négative de 117,3 M\$ pour la même période en 2020 (rendement négatif non annualisé de 9,6 %). L'augmentation significative du rendement entre les deux périodes s'explique par la relance rapide de l'économie par rapport au creux atteint durant la pandémie.

Contribution générée par les investissements à impact économique québécois

(en milliers de \$)	Semestre terminé le 30 juin 2021	Semestre terminé le 30 juin 2020
Produits	26 588	13 847
Gains et pertes	157 008	(131 129)
Total	183 596	(117 282)

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 1,6 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2021 (1,6 M\$ en 2020), sont gagnés par DC, le gestionnaire, et un crédit équivalent est appliqué en diminution des frais de gestion versés à DC 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 évolue et les sommes allouées aux fonds de son écosystème continuent de prendre de l'ampleur (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 12,5 M\$ pour le premier semestre de 2021 (7,9 M\$ en 2020), 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.

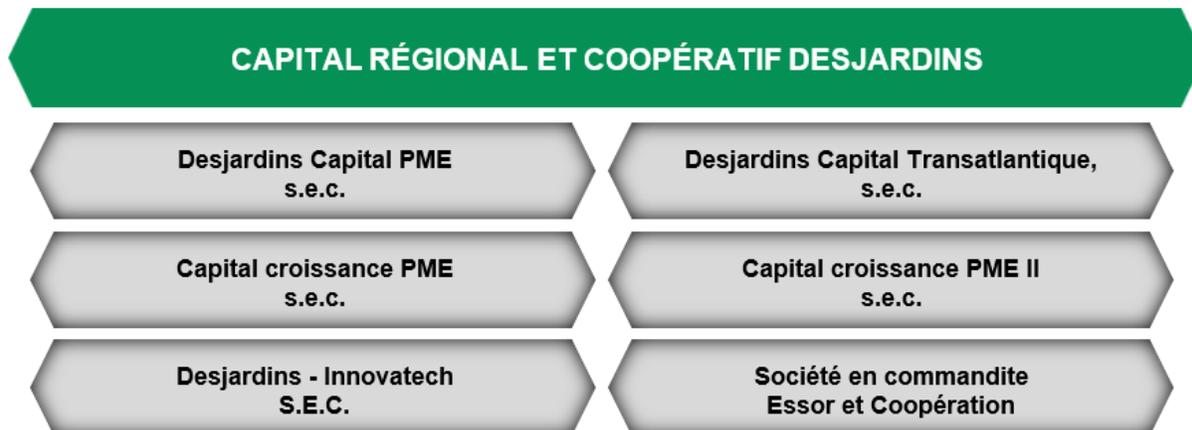
CRCD a enregistré, aux résultats du semestre, un gain réalisé et non réalisé de 157,0 M\$ comparativement à une perte de 131,1 M\$ pour la même période en 2020. Pour plus de détails, se référer à la sous-section « Rendement de l'écosystème entrepreneurial » de la section suivante.

Au 30 juin 2021, le niveau de risque global du portefeuille d'investissements à impact économique québécois reflète maintenant l'ensemble des impacts de la pandémie comparativement à celui observé au 31 décembre 2020, 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, DC, sont présentés ci-après :

- Le fonds Desjardins Capital PME s.e.c. (DCPME), créé le 1^{er} janvier 2018 a comme objectif principal d'investir dans des petites et moyennes entreprises du Québec, avec une limite d'investissement ne dépassant généralement pas 10 M\$. Ce fonds pérenne est une société en commandite ouverte, permettant ainsi au nombre de commanditaires de varier. Les engagements de ceux-ci sont effectués sur une base annuelle. Le 1^{er} janvier 2020, Desjardins Holding financier inc. (DHF), s'est ajouté comme commanditaire du fonds DCPME. Au 30 juin 2021, le taux de participation de CRCD dans le fonds DCPME est de 41,0 %, alors que celui des deux autres commanditaires, soit Gestion privée Desjardins (GPD) et DHF sont respectivement de 46,9 % et de 12,1 %. Depuis la création de ce fonds, CRCD a déboursé un montant de 127,8 M\$ (99,8 M\$ au 31 décembre 2020) permettant à un total de 193 entreprises de bénéficier de 369,1 M\$ engagés par le fonds DCPME.
- Conjointement avec la société française Groupe Siparex, le 4 juillet 2018, DC 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 110 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, géré par DC, est de 60,7 %. Au 30 juin 2021, CRCD avait déboursé 16,8 M\$ (11,7 M\$ au 31 décembre 2020) sur son engagement total de 33,5 M\$ (22,8 M€), permettant à 11 entreprises de bénéficier de 23,4 M\$ engagés par le fonds.
- Le fonds Société en commandite Essor et Coopération (Essor et Coopération), créé le 1^{er} janvier 2013, a 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, se sont engagés à apporter des sommes totales de 89,9 M\$. La période d'investissement d'Essor et Coopération se terminant initialement le 31 décembre 2019, a été prolongée jusqu'au 31 décembre 2021. Le taux de participation de CRCD dans Essor et Coopération est de 94,6 %. Depuis la création de ce fonds, CRCD a déboursé 39,0 M\$ sur son engagement total de 85 M\$. Au 30 juin 2021, un total de 24 coopératives bénéficiaient de 25,5 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 0,2 M\$ a été déboursé durant le premier semestre de 2021, pour un déboursé cumulatif de 3,1 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 30 juin 2021, un total de 52 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 mais dont leur période 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, avec une limite d'investissement ne dépassant pas 5 M\$. 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 30 juin 2021, CRCD avait déboursé 255,0 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 165 entreprises et fonds bénéficiaient de 135,5 M\$ engagés par les fonds CCPME au 30 juin 2021. Depuis leur création, ces fonds ont engagé 460,1 M\$ dans 376 entreprises.

Au total, ce sont 614 entreprises, coopératives et fonds évoluant dans divers secteurs d'activité et issus de toutes les régions du Québec qui bénéficiaient de 1 625 M\$ engagés par CRCD et son écosystème, au 30 juin 2021. De ce nombre, un total de 28 coopératives bénéficiaient d'engagements de 131 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'actif 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;
- « 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 « Capital de risque »;
- « Fonds externes » : investissements dans des fonds qui ne font pas partie de l'écosystème entrepreneurial de CRCD;
- « Capital de risque » : investissements dans des entreprises en phases de démarrage, pré-démarrage et post-démarrage.

Rendement par profil d'investissement

	Au 30 juin 2021			
	Actif moyen sous gestion	Pondération	Rendement	Contribution
			non annualisé 6 mois	non annualisée 6 mois
	(M\$)	(%)	(%)	(%)
Dette	404	17,5	3,3	0,6
Équité	787	34,1	21,0	6,5
Fonds externes	43	1,9	10,3	0,2
Capital de risque	137	5,9	17,3	0,8
Sous-total Profils d'investissement	1 371	59,4	14,3	8,1
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	19	0,8	(1,6)	—
Total Écosystème	1 390	60,2	14,1	8,1

Au 30 juin 2020

	Actif moyen sous gestion	Pondération	Rendement non annualisé 6 mois	Contribution non annualisée 6 mois
	(M\$)	(%)	(%)	(%)
Dette	411	19,4	0,6	0,1
Équité	640	30,2	(17,1)	(5,3)
Fonds externes	49	2,3	0,4	—
Capital de risque	90	4,3	(2,3)	(0,1)
Sous-total Profils d'investissement	1 190	56,2	(9,7)	(5,3)
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	16	0,8	2,9	—
Total Écosystème	1 206	57,0	(9,6)	(5,3)

Le rendement non annualisé du portefeuille d'investissements à impact économique québécois de 14,1 % pour le premier semestre de 2021 s'explique surtout par le profil d'investissements « Équité » qui affiche un rendement non annualisé de 21,0 %. Ce rendement s'explique principalement par l'occurrence de plus-values significatives dans quelques dossiers durant le premier semestre de 2021 auquel s'ajoute une bonne performance générale des entreprises partenaires. Le profil « Dette » affiche une performance supérieure à celle de la même période en 2020. Cette hausse est expliquée principalement par la diminution du risque de crédit de plusieurs entreprises en portefeuille, suite à l'augmentation enregistrée en 2020 dans le contexte de la pandémie, ce qui a mené au renversement de moins-values. À noter que durant le premier semestre de 2020, quelques entreprises importantes du portefeuille ont été plus fortement affectées par la crise sanitaire.

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, des fonds d'actions canadiennes, des fonds immobiliers 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 30 juin 2021, le portefeuille des autres investissements de CRCD, incluant l'encaisse, mais excluant les contrats de change, totalisait 915,3 M\$ (924,2 M\$ au 31 décembre 2020) et se détaillait comme suit :

Portefeuille des autres investissements

	Au 30 juin 2021		Au 31 décembre 2020	
	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille
Encaisse et instruments de marché monétaire	134,2	14,7	38,5	4,2
Obligations	317,5	34,7	526,8	57,0
Fonds d'actions mondiales	135,1	14,6	117,6	12,7
Fonds d'actions canadiennes	93,8	10,3	66,6	7,2
Fonds immobiliers	120,4	13,2	111,7	12,1
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	114,3	12,5	63,0	6,8
Total Portefeuille	915,3	100,0	924,2	100,0

Au 30 juin 2021, 75 % des titres obligataires détenus en portefeuille possédaient une garantie gouvernementale (75 % au 31 décembre 2020).

La proportion du portefeuille des autres investissements par rapport à l'actif net total était de 38 % au terme du premier semestre de 2021 (41 % au 31 décembre 2020), une diminution s'expliquant par les désinvestissements nets effectués au portefeuille afin de répondre aux demandes de rachat d'actions du semestre ainsi que par le rendement relativement moins élevé de ce

portefeuille. Les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements de 261,5 M\$, représentant 11 % de l'actif net, seront éventuellement tirés du portefeuille des autres investissements de CRCD pour être attribués à l'activité d'investissements à impact économique québécois.

CRCD prévoit que la proportion du portefeuille des autres investissements par rapport à l'actif net total devrait à long terme se situer à environ 30 %. Ceci permettra d'augmenter la part des fonds alloués aux investissements à impact économique québécois qui sont au cœur de sa mission.

Contribution générée par les autres investissements

(en milliers de \$)	Semestre terminé le 30 juin 2021	Semestre terminé le 30 juin 2020
Produits	6 183	8 325
Gains et pertes	10 675	12 578
Total	16 858	20 903

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 baisse de 2,1 M\$ pour le premier semestre de 2021 comparativement à la même période en 2020, sont expliqués par la décroissance du portefeuille obligataire durant le présent semestre ainsi que par la diminution du taux effectif d'intérêt.

Les gains de 10,7 M\$ pour le premier semestre de 2021 s'expliquent principalement par les actifs financiers suivants :

- Le portefeuille obligataire a enregistré une moins-value de 21,0 M\$, les taux directeurs ayant augmenté de 69 points de base, majoritairement durant le premier trimestre de 2021, en réponse à divers éléments de sortie de crise, dont l'accélération de la vaccination et les annonces de retrait progressif des accommodements des banques centrales.
- Les marchés boursiers ont continué leur progression durant le semestre, dopés par l'accélération de la reprise économique. Les fonds d'actions à faible volatilité détenus par CRCD, tout en ne profitant pas pleinement de cette reprise, ont tout de même bénéficié de plus-values de 20,2 M\$. Les fonds immobiliers, moins volatils, ont connu une plus-value de 5,6 M\$ et les fonds de stratégies d'actions neutres au marché ont affiché une plus-value de 5,9 M\$, tirant bien leur épingle du jeu lors de cette reprise.

La stratégie de gestion des actifs financiers de CRCD vise une diversification des risques de marché du portefeuille des autres investissements par l'entremise de titres canadiens et mondiaux qui ne sont pas liés au marché obligataire. De plus, CRCD vise un appariement de l'échéance moyenne du portefeuille obligataire avec celle des besoins de liquidités prévus, atténuant du même coup 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 a obtenu le droit d'émettre 140 M\$ d'actions de catégorie A « Émission » pour les émissions 2021 et 2022 (identique à l'émission 2020) et d'octroyer un taux de crédit d'impôt de 30 % pour l'acquisition de ces actions (35 % pour l'émission 2020). Afin de permettre au plus grand nombre d'actionnaires possible d'acquérir ces actions, le montant maximum annuel de souscription alloué par investisseur a été établi à 3 000 \$, ce qui procure actuellement un crédit d'impôt de 900 \$ (1 050 \$ pour l'émission 2020).

Dans le cadre de cette même annonce, le gouvernement du Québec a 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 est autorisé à procéder à l'échange de ses actions pour une valeur maximale annuelle de 50 M\$ (100 M\$ pour l'émission 2020). Ce programme permet 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 devront également détenir pendant sept ans, et ce, en contrepartie d'un crédit d'impôt provincial de 10 % des sommes échangées (identique pour l'émission 2020).

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 le premier semestre 2021 et l'exercice 2020, aucun impôt spécial n'a été payé.

Au 30 juin 2021, le capital-actions de CRCD s'élève à 1 737,0 M\$ (1 722,3 M\$ au 31 décembre 2020) pour 138 524 123 actions ordinaires en circulation (140 110 229 au 31 décembre 2020).

Au cours du premier semestre, CRCD a recueilli 0,4 M\$ en actions de catégorie A « Émission », soit le solde de l'émission 2020 écoulé en janvier 2021. La période de souscription pour l'émission 2021 débutera à l'automne.

La période d'inscription à l'échange pour l'année d'imposition 2020 s'est déroulée à l'automne 2020 et l'acceptation des demandes a été effectuée et comptabilisée en janvier 2021. Le montant autorisé de 100 M\$ relatif à l'échange 2020 a été entièrement écoulé. Le même calendrier est prévu pour l'échange 2021, c'est-à-dire que la période d'inscription est prévue à la fin de l'année 2021 alors que les demandes seront acceptées en janvier 2022, cette fois-ci, jusqu'à un montant maximal autorisé de 50 M\$.

Pour le premier semestre 2021, les rachats d'actions ordinaires se sont élevés à 25,8 M\$ (188,1 M\$ en 2020). Le fort volume de rachats du premier semestre 2020 a été occasionné par le contexte de la pandémie qui a créé un certain niveau d'incertitude sur les marchés et a provoqué un rythme de rachat plus soutenu, principalement pour les mois de mars à mai.

Au 30 juin 2021, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 937,7 M\$. Au cours du deuxième semestre de 2021, des actions additionnelles d'une valeur de 91,1 M\$ deviendront également admissibles au rachat pour un potentiel de 1 028,8 M\$. Cette somme sera toutefois réduite du montant des actions qui seront rachetées au cours du deuxième semestre 2021.

Au 30 juin 2021, le nombre d'actionnaires était de 108 399 comparativement à 109 286 au 31 décembre 2020.

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 \$)	Semestre terminé le 30 juin 2021	Semestre terminé le 30 juin 2020
Frais de gestion	13 305	11 646
Autres frais d'exploitation	3 203	2 519
Services aux actionnaires	5 497	5 579
Total	22 005	19 744

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 DC, aux termes d'une convention de gestion intervenue entre eux. En vertu de cette convention, CRCD verse à DC des frais de gestion équivalant à un taux maximum de 1,75 % (1,75 % pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020) 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. DC 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 DC liées notamment à la croissance des actifs de CRCD. Les honoraires de négociation

provenant des entreprises en portefeuille sont gagnés par DC, 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 au 30 juin 2021.

La hausse des frais d'exploitation de 0,7 M\$ comparativement à la même période en 2020 s'explique principalement par l'augmentation des dépenses reliées au plan directeur informatique en lien avec la croissance des actifs.

Les services aux actionnaires n'ont pas connu de variation significative entre les deux périodes. La principale charge dans le poste de services aux actionnaires 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 impôts sur les bénéfices s'élèvent à 1,1 M\$ pour les six premiers mois de l'exercice 2021, une hausse comparativement à la même période en 2020 (recouvrement d'impôts de 1,8 M\$ pour le premier semestre de 2020). 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.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021, les sorties de liquidités liées aux émissions d'actions nettes des rachats s'élèvent à 25,3 M\$ (sorties nettes de liquidités de 187,8 M\$ en 2020). L'écart entre les deux périodes est expliquée principalement par la hausse importante du volume de rachats d'actions durant le premier semestre de 2020, causée par le contexte de la pandémie. Les activités opérationnelles jumelées à des frais de développement d'une immobilisation incorporelle ont généré une entrée nette de liquidités de 111,4 M\$ (entrée nette de liquidités de 72,9 M\$ en 2020).

Les déboursés liés aux investissements à impact économique québécois sont de 147,0 M\$ pour le premier semestre de 2021 (90,3 M\$ en 2020). Le portefeuille des autres investissements génère une entrée nette de liquidités de 110,2 M\$ comparativement à une entrée nette de liquidités de 74,0 M\$ pour la même période en 2020.

Au 30 juin 2021, la trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevaient à 107,7 M\$ (21,6 M\$ au 31 décembre 2020). L'écart entre les deux périodes est attribuable aux liquidités nécessaires afin d'investir des sommes importantes dans des investissements à impact économique québécois dans les jours suivants la fin du présent semestre.

CRCD dispose d'une marge de crédit autorisée de 250 M\$ au 30 juin 2021. Cette marge de crédit n'a pas été utilisée au cours du présent semestre, contrairement à l'exercice 2020, où elle a dû être utilisée pour faire face au volume de rachats d'actions plus important que prévu dans un contexte de crise sanitaire. Dans l'éventualité où les besoins de fonds excèdent les anticipations, cette marge pourra être utilisée sur une base temporaire afin de faire face aux obligations de CRCD. Cette latitude supplémentaire permet d'optimiser le niveau d'actifs liquides conservé tout en réduisant les risques de devoir céder rapidement d'actifs à des conditions potentiellement moins avantageuses.

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, 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.

5.2 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, DC, assure la gestion de ses activités.

Au cours du premier semestre de 2021, CRCD a décidé de faire évoluer sa stratégie de gestion des actifs financiers. Cette stratégie 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, tenant compte du crédit d'impôt.

- 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 d'actions de catégorie A « Émission » 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.

Outre cette évolution, la vision, la mission, les objectifs et les stratégies de CRCD n'ont connu aucun changement significatif depuis la publication du plus récent rapport de gestion annuel.

En vertu de sa loi constitutive, CRCD doit réaliser sa mission à l'intérieur de certaines règles dont au terme de l'année financière 2021, 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. Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, ces règles étaient toutes respectées.

5.3 Gouvernance

CONSEIL D'ADMINISTRATION

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 rend compte des activités imparties par l'entremise des membres de sa direction qui assistent aux réunions du conseil et des comités.

Les rôles et responsabilités des comités n'ont connu aucun changement significatif depuis la publication du plus récent rapport de gestion annuel.

Notons toutefois que 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 membres sont nommés par la présidence de la Fédération des caisses Desjardins du Québec;
- Trois membres sont élus par l'assemblée générale des actionnaires;
- Trois membres sont nommés 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 sa loi constitutive;
- Un administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins nommé par les douze administrateurs.

5.4 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 liquidités 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 12 août 2021.

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'actif.

Risque de taux d'intérêt

La variation des taux d'intérêt a des répercussions sur la valeur au marché des titres à revenus fixes et des fonds immobiliers détenus en portefeuille, dont la juste valeur est déterminée en fonction de l'évolution des marchés. La juste valeur de ces actifs au 30 juin 2021 est de 812,1 M\$ (975,7 M\$ au 31 décembre 2020). 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 126,5 M\$ (31,5 M\$ au 31 décembre 2020) 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 317,5 M\$ (526,8 M\$ au 31 décembre 2020) 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 23,1 M\$ du résultat net représentant une diminution de 1,0 % du prix de l'action de CRCD au 30 juin 2021 (37,7 M\$ pour 1,7 % au 31 décembre 2020). De même, une baisse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu l'effet contraire et aurait entraîné une hausse du résultat net de 25,2 M\$ représentant une augmentation de 1,0 % du prix de l'action de CRCD (41,1 M\$ pour 1,9 % au 31 décembre 2020). 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 d'une juste valeur de 120,4 M\$ (111,7 M\$ au 31 décembre 2020) 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 cette catégorie d'actif.

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 298,5 M\$ (243,8 M\$ au 31 décembre 2020), 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 247,7 M\$ (305,7 M\$ au 31 décembre 2020), 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 4,9 M\$ du résultat net représentant une diminution de 0,2 % du prix de l'action de CRCD (4,8 M\$ pour 0,2 % au 31 décembre 2020). L'effet contraire, soit une baisse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu comme incidence une hausse de 5,1 M\$ du résultat net représentant une augmentation de 0,2 % du prix de l'action de CRCD (5,0 M\$ pour 0,2 % au 31 décembre 2020).

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 30 juin 2021, les fonds d'actions mondiales et canadiennes d'une valeur de 228,9 M\$ (184,2 M\$ au 31 décembre 2020), 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 22,9 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,9 % du prix de l'action de CRCD (18,4 M\$ pour 0,8 % au 31 décembre 2020).

Les fonds de stratégies d'actions neutres au marché, d'une valeur de 114,3 M\$ au 30 juin 2021 (63,0 M\$ au 31 décembre 2020) sont exposés dans une moindre mesure à la variation des marchés boursiers car ils minimisent le risque au marché. De plus, ces fonds représentent une faible exposition sur le portefeuille. 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 33,8 M\$ (19,4 M\$ au 31 décembre 2020). Ainsi, pour ces investissements, une variation de plus ou moins 10 % du des actions cotées aurait eu un impact de plus ou moins 3,4 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,1 % du prix de l'action de CRCD (1,9 M\$ pour 0,1 % au 31 décembre 2020).

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 167,3 M\$ soit 6,9 % de l'actif net au 30 juin 2021, comparativement à 102,9 M\$ soit 4,5 % de l'actif net au 31 décembre 2020.

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'actif. Une marge de crédit de 10 M\$ est accordée à CRCD pour ses transactions sur contrats de change. Au 30 juin 2021, CRCD détient des contrats de change en vertu desquels il devra livrer 105,9 M\$ US (69,6 M\$ US au 31 décembre 2020) au taux de 1,2373 \$ CA/\$ US (1,2820 \$ CA/\$ US au 31 décembre 2020), de même que des contrats de change en vertu desquels il devra livrer 11,6 M€ (7,6 M€ au 31 décembre 2020) au taux de 1,4741 \$ CA/€ (1,5667 \$ CA/€ au 31 décembre 2020) et ce, le 29 septembre 2021. Au 30 juin 2021, CRCD n'a aucun collatéral sur ses contrats de change (aucun au 31 décembre 2020).

Au 30 juin 2021, l'exposition nette du portefeuille d'investissements à impact économique québécois et des comptes débiteurs de CRCD aux monnaies étrangères est ainsi de 18,9 M\$ (2,6 M\$ au 31 décembre 2020). Une dépréciation (appréciation) de 10 % du dollar canadien face à l'ensemble des devises étrangères aurait pour impact une hausse (baisse) de 1,9 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,1 % du prix de l'action de CRCD. À la suite de la réévaluation des actifs effectuée au 30 juin 2021, l'exposition aux devises étrangères dépassait les balises que CRCD s'est fixée à l'interne. Un contrat de change a donc été pris le 8 juillet 2021 pour ainsi ramener l'exposition nette aux monnaies étrangères à 4,8 M\$.

Au niveau du portefeuille des autres investissements, l'exposition nette des investissements aux monnaies étrangères est de 131,9 M\$ (111,5 M\$ au 31 décembre 2020). Ainsi, une dépréciation (appréciation) de 10 % du dollar canadien face à l'ensemble des devises étrangères aurait pour impact une hausse (baisse) de 13,2 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,5 % du prix de l'action de CRCD (11,2 M\$ pour 0,5 % au 31 décembre 2020).

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. Au 30 juin 2021, l'essentiel des impacts 2020 de la pandémie sur les investissements à impact économique québécois et les fonds engagés non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements, sont reflétés dans les cotes de risque. Puisque ces cotes de risque sont mises à jour sur la base des états financiers annuels reçus de nos entreprises partenaires, ces impacts n'étaient que partiellement reflétés au 31 décembre 2020, ce qui explique en grande partie l'évolution de la répartition du portefeuille par cote de risque à la fin du présent semestre.

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 mensuelle, 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 du portefeuille d'investissements à impact économique québécois répartis par cote de risque (montants à la juste valeur) :

Cotes		Au 30 juin 2021		Au 31 décembre 2020	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	1 255 423	86,6	1 188 307	91,5
7 à 9	À risque	150 905	10,4	71 664	5,5
10	À haut risque et en insolvabilité	42 552	3,0	38 360	3,0

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 30 juin 2021		Au 31 décembre 2020	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	182 601	69,8	225 945	94,9
7 à 9	À risque	72 633	27,8	5 815	2,4
10	À haut risque et en insolvabilité	6 233	2,4	6 466	2,7

Pour le portefeuille obligataire, représentant 35,0 % de la juste valeur du portefeuille des autres investissements (57,4 % au 31 décembre 2020), 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 30 juin 2021		Au 31 décembre 2020	
	(en milliers de \$)		(en milliers de \$)	
AAA	131 397		184 694	
AA	105 528		198 429	
A	49 627		90 467	
BBB	30 921		53 196	

⁽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 30 juin 2021		Au 31 décembre 2020	
	% du portefeuille	% de l'actif net	% du portefeuille	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	29,9	21,1	35,6	24,1
Autres investissements ⁽²⁾	38,5	14,4	38,7	15,6

⁽¹⁾ La participation de CRCD dans les fonds de l'écosystème représente 69 % (67 % au 31 décembre 2020) des cinq plus importants investissements à impact économique québécois.

⁽²⁾ Les émetteurs gouvernementaux et les émissions garanties par les entités gouvernementales ainsi que des fonds de placements diversifiés représentent respectivement 41 % et 59 % (51 % et 49 % au 31 décembre 2020) 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 30 juin 2021, le portefeuille d'investissements à impact économique québécois représente 60,5 % de l'actif net (57,8 % au 31 décembre 2020).

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 30 juin 2021, le portefeuille des autres investissements comprend une portion de titres étrangers découlant essentiellement de sa participation dans des fonds d'actions mondiales et il est composé à 85,6 % de titres canadiens (89,5 % au 31 décembre 2020). Le rendement du portefeuille des autres investissements est donc fortement influencé par le contexte économique canadien. Au 30 juin 2021, le portefeuille des autres investissements représente 37,8 % de l'actif net (40,7 % au 31 décembre 2020).

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 30 juin 2021, les titres obligataires représentent 13,1 % de l'actif net (23,2 % au 31 décembre 2020).

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 qui devraient représenter environ 30 % 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, des facilités de crédit sont mises en place afin d'apporter davantage de souplesse dans la gestion des liquidités. CRCD dispose actuellement d'une marge de crédit autorisée de 250 M\$ qui, sous réserve de la margination disponible, pourrait être négociée pour obtenir une augmentation au besoin. Ces facilités de crédit n'ont pas été utilisées au cours du premier semestre de 2021. Les facilités de crédit ont été utilisées au cours de l'exercice 2020 afin de faire face à une augmentation importante des demandes de rachat d'actions causée par le contexte de la pandémie.

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 prévoit 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. Se référer à la section « Souscription » pour les détails.

Rappelons que cette initiative, originalement prévue pour les émissions 2018, 2019 et 2020 à hauteur de 100 M\$ annuellement, a bien été accueillie par les actionnaires alors que toutes les sommes autorisées ont été entièrement écoulees.

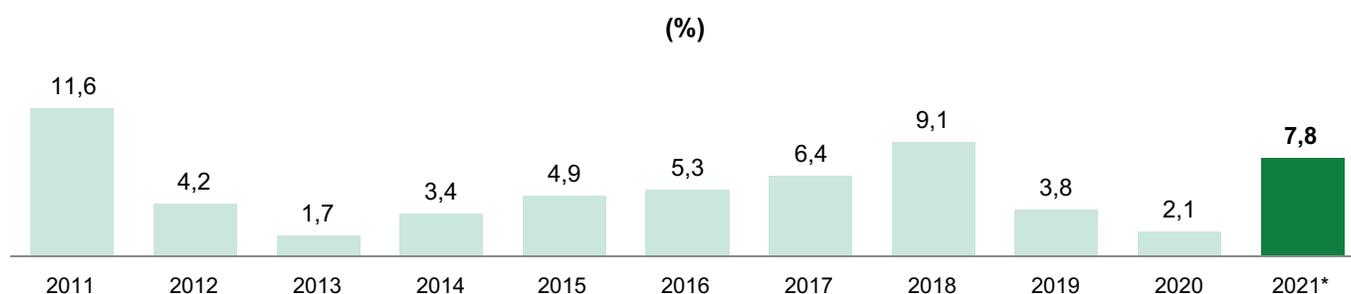
CRCD, de par sa stratégie financière équilibrée, sa marge de crédit autorisée et sa gestion intégrée des risques, dispose des sources de fonds nécessaires pour faire face à ses obligations financières et continuer sa mission au sein des entreprises québécoises.

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 et pour le semestre terminé le 30 juin 2021. 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.



*Rendement non annualisé pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021.

6.2 Rendement composé de l'action ordinaire au 30 juin 2021

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
5,7 %	5,6 %	6,2 %	6,0 %	16,1 %

7.0 Aperçu du portefeuille

7.1 Principaux profils d'investissement

Au 30 juin 2021, 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	15,2
Équité	36,1
Fonds externes	1,8
Capital de risque	6,6
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	0,8
Total - Investissements à impact économique québécois	60,5
AUTRES INVESTISSEMENTS	
Encaisse et instruments de marché monétaire	5,5
Obligations	13,1
Fonds d'actions mondiales	5,6
Fonds d'actions canadiennes	3,9
Fonds immobiliers	5,0
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	4,7
Total - Autres investissements	37,8

* Incluant les contrats de change

L'actif net est composé à 98,3 % des profils d'investissements et 1,7 % des autres éléments d'actifs.

7.2 Principaux investissements détenus

Au 30 juin 2021, les émetteurs des 25 principaux investissements détenus par CRCD sur la base de la juste valeur sont les suivants :

Émetteurs au 30 juin 2021	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois – 14 émetteurs *	33,1
Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité cat. I	3,1
Province de l'Ontario	3,1
Gouvernement du Canada	2,9
Fonds DGIA Marché neutre	2,8
Fonds Immobilier Canadien de Prestige de BentallGreenOak Partnerships	2,6
Fonds Desjardins Mondial de dividendes cat. I	2,5
Fonds CORE Fiera Immobilier	2,4
Fiducie du Canada pour l'habitation	2,2
Fonds CC&L Q Marché neutre	1,9
Fiducie institutionnelle Fidelity Actions canadiennes à faible volatilité	1,9
FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité	1,9

* Les 14 émetteurs représentant collectivement 33,1 % de l'actif net de CRCD sont :

Avjet Holding inc.
 Capital croissance PME II s.e.c.
 Desjardins – Innovatech S.E.C.
 Desjardins Capital PME s.e.c.
 E-Solutions Groupe d'ameublement inc. (anc. Bestar)
 Exo-s-inc.
 Forages Technic-Eau inc.
 Groupe Filgo inc.
 Groupe Gecko Alliance inc.
 Groupe Industries Fournier inc.
 Groupe Norbec inc.
 Groupe Solotech inc.
 Ressorts Liberté inc.
 Sollio Groupe Coopératif

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

Le 12 août 2021

8.0 Rapport de la direction

Le 12 août 2021

Les états financiers individuels de CRCD ainsi que les renseignements financiers contenus dans ce rapport financier intermédiaire 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, 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 et que les éléments d'actif 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 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, 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.

Les états financiers présentent l'information financière disponible au 12 août 2021. 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, CA

Chef de la direction financière

Capital régional et coopératif Desjardins

États financiers individuels

30 juin 2021 et 2020

(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 ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois terminée les 30 juin 2021 et 2020 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 de CRCD, qui comprennent :

- les bilans au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020;
- les états individuels du résultat global pour la période de six mois terminée les 30 juin 2021 et 2020;
- les états des variations de l'actif net pour la période de six mois terminée les 30 juin 2021 et 2020;
- les tableaux individuels des flux de trésorerie pour la période de six mois terminée les 30 juin 2021 et 2020;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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* 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 au Canada. Nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

PricewaterhouseCoopers LLP/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



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 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, 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 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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, 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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers, 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 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 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 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, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers 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 12 août 2021

¹ CPA auditrice, CA, 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 30 juin 2021 \$	Au 31 décembre 2020 \$
ACTIF			
Investissements à impact économique québécois	7	1 448 880	1 298 331
Autres investissements	8	907 297	917 914
Immobilisations incorporelles	10	6 805	7 222
Impôts sur le bénéfice	19	33 679	31 083
Comptes débiteurs	11	39 893	28 910
Encaisse	12	7 719	7 003
		2 444 273	2 290 463
PASSIF			
Passifs financiers	13	4 209	4 645
Impôts sur le bénéfice	19	5 257	4 234
Comptes créditeurs	14	11 532	8 786
		20 998	17 665
ACTIF NET	16	2 423 275	2 272 798
NOMBRE D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION		138 524 123	140 110 229
ACTIF NET PAR ACTION ORDINAIRE		17,49	16,22

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, administrateur

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

États individuels du résultat global

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et le bénéfice net par action ordinaire)	Notes	2021 \$	2020 \$
PRODUITS			
Intérêts	7 et 8	11 927	12 780
Dividendes et distributions		19 267	7 979
Frais d'administration		38	172
		31 232	20 931
GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS			
Réalisés		22 444	50 482
Non réalisés		145 239	(169 033)
		167 683	(118 551)
TOTAL DES PRODUITS ET DES GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS		198 915	(97 620)
CHARGES			
Frais de gestion		13 305	11 646
Autres frais d'exploitation	18	3 203	2 519
Services aux actionnaires	18	5 497	5 579
		22 005	19 744
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS		176 910	(117 364)
Impôts sur le bénéfice (recouvrement)	19	1 090	(1 767)
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) DE LA PÉRIODE		175 820	(115 597)
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES		139 143 086	139 206 840
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE		1,26	(0,83)

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

États individuels des variations de l'actif net

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(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 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 la période	—	—	—	—	—	—	175 820	175 820
Opérations sur le capital-actions								
Émission d'actions ordinaires	27 266	411	—	—	27 266	411	—	411
Rachat d'actions ordinaires ⁽²⁾	(1 602 361)	(16 867)	(11 011)	(165)	(1 613 372)	(17 032)	(8 722)	(25 754)
Échange d'actions ordinaires	(6 626 563)	(68 511)	6 626 563	99 862	—	31 351	(31 351)	—
SOLDE AU 30 JUIN 2021	118 646 009	1 438 369	19 878 114	298 615	138 524 123	1 736 984	686 291	2 423 275
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2019	131 551 585	1 529 277	13 297 742	199 445	144 849 327	1 728 722	579 744	2 308 466
Perte nette de la période	—	—	—	—	—	—	(115 597)	(115 597)
Opérations sur le capital-actions								
Émission d'actions ordinaires	18 377	294	—	—	18 377	294	—	294
Rachat d'actions ordinaires ⁽²⁾	(11 797 101)	(122 771)	—	—	(11 797 101)	(122 771)	(65 308)	(188 079)
SOLDE AU 30 JUIN 2020	119 772 861	1 406 800	13 297 742	199 445	133 070 603	1 606 245	398 839	2 005 084

⁽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 périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens)	2021 \$	2020 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Bénéfice net (perte nette) de la période	175 820	(115 597)
Ajustements sans effet sur la trésorerie		
Pertes (gains) sur investissements	(167 683)	118 551
Amortissement des primes et des escomptes sur les autres investissements	(485)	(547)
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 503	526
Impôts différés	1 023	(91)
Intérêts capitalisés et autres éléments hors caisse	(1 455)	(3 413)
Variation des actifs et des passifs opérationnels		
Impôts sur le bénéfice à recouvrer	(2 596)	(4 969)
Comptes débiteurs	(7 055)	1 632
Comptes créditeurs	2 933	(1 878)
Acquisition d'investissements à impact économique québécois	(147 006)	(90 340)
Produit de la cession d'investissements à impact économique québécois	147 374	97 551
Acquisition d'autres investissements	(465 044)	(648 462)
Produit de la cession d'autres investissements	575 191	722 444
	112 520	75 407
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 086)	(2 532)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Émission d'actions ordinaires	411	294
Rachat d'actions ordinaires	(25 754)	(188 079)
	(25 343)	(187 785)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	86 091	(114 910)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	21 602	46 780
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	107 693	(68 130)
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	9 818	9 603
Dividendes et distributions reçus	10 431	8 098
Impôts sur les bénéfices payés	(2 664)	(3 293)

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 membres nommées par la présidence de la Fédération des caisses Desjardins du Québec;
- Trois membres élues par l'assemblée générale des actionnaires;
- Trois membres 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;
- 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\$.

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 une coopérative admissible. L'investissement est généralement prévu pour une durée de trois à vingt ans. 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.

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 12 août 2021.

Base d'évaluation

Ces états financiers ont été préparés sur la base de la juste valeur, sauf en ce qui concerne l'encaisse, 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;
- 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 et les comptes débiteurs 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 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.

Note 3 – Principales méthodes comptables (suite)

b) Évaluation de la juste valeur (suite)

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.

Fonds d'actions mondiales, fonds d'actions canadiennes, fonds immobiliers et fonds de stratégies d'actions neutres au marché

Les participations en fonds d'actions mondiales, fonds d'actions canadiennes, fonds immobiliers 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.

Note 3 – Principales méthodes comptables (suite)

b) Évaluation de la juste valeur (suite)

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.

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 et des instruments de marché monétaire dont l'échéance au moment de l'acquisition est inférieure à 90 jours.

Note 3 – Principales méthodes comptables (suite)

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;
- 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)

f) Constatation des produits (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.

Note 3 – Principales méthodes comptables (suite)

h) Impôts (suite)

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 celle-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.

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 4 – Jugements significatifs, estimations et hypothèses (suite)

COVID-19 – jugements significatifs, estimations et hypothèses

Bien que la relance de l'activité économique suivant la pandémie de la COVID-19 soit bien amorcée au Québec, son évolution et ses répercussions demeurent incertaines et continuent d'apporter quelques incertitudes au niveau des hypothèses retenues. Bien que les techniques d'évaluation utilisées par CRCD pour déterminer la juste valeur des investissements à impact économique québécois qui ne sont pas négociés sur un marché actif soient demeurées essentiellement les mêmes, il existe un risque que les hypothèses utilisées et les projections retenues par CRCD puissent différer des résultats réels, ce qui pourrait occasionner une certaine volatilité de la juste valeur des instruments financiers et de l'actif net au cours des prochains semestres.

Note 5 – Modifications comptables futures

Il n'y a aucune norme comptable publiée par l'IASB qui n'est pas encore en vigueur au 30 juin 2021 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 CRCDD 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 30 juin 2021		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Non garantis			
Actions ordinaires	386 370	162 948	549 318
Actions privilégiées	257 002	70 940	327 942
Parts de fonds	252 738	98 573	351 311
Prêts et avances	204 704	(1 618)	203 086
Billet ⁽¹⁾	84	1 899	1 983
Garantis			
Prêts et avances	18 742	(3 502)	15 240
Total	1 119 640	329 240	1 448 880

	Au 31 décembre 2020		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Non garantis			
Actions ordinaires	365 070	33 014	398 084
Actions privilégiées	312 033	66 994	379 027
Parts de fonds	254 357	93 455	347 812
Prêts et avances	154 473	(1 289)	153 184
Billet ⁽¹⁾	2 990	(72)	2 918
Garantis			
Prêts et avances	19 132	(1 826)	17 306
Total	1 108 055	190 276	1 298 331

⁽¹⁾ Le 28 septembre 2017, CRCDD 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 CRCDD 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 CRCDD 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 126,6 M\$ (72,8 M\$ au 31 décembre 2020) et des investissements évalués en euros pour une juste valeur en dollars canadiens de 18,1 M\$ (11,8 M\$ au 31 décembre 2020).

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 7,7 % (8,0 % au 31 décembre 2020). Pour la quasi-totalité des prêts et avances portant intérêt, le taux d'intérêt est fixe. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021, les produits d'intérêts comptabilisés selon le taux contractuel sont de 7,4 M\$ (6,3 M\$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020). 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 4,5 années (4,3 années au 31 décembre 2020), et la juste valeur de ces prêts et avances échéant dans moins de un an est de 13,1 M\$ (13,4 M\$ au 31 décembre 2020).

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 30 juin 2021				
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	Total \$
Investissements, au coût	520 175	269 591	77 052	252 822	1 119 640
Gain (perte) non réalisé	166 350	65 881	(3 463)	100 472	329 240
Juste valeur	686 525	335 472	73 589	353 294	1 448 880
Fonds engagés mais non déboursés ⁽¹⁾	9 550	71 280	2 341	168 339	251 510
Garanties et cautionnements ^{(1) (2)}	3 724	6 233	—	—	9 957
Total	699 799	412 985	75 930	521 633	1 710 347

Secteur d'activité	Au 31 décembre 2020				
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	Total \$
Investissements, au coût	584 520	214 474	51 714	257 347	1 108 055
Gain (perte) non réalisé	79 896	21 757	(4 760)	93 383	190 276
Juste valeur	664 416	236 231	46 954	350 730	1 298 331
Fonds engagés mais non déboursés ⁽¹⁾	13 242	11 050	4 965	202 512	231 769
Garanties et cautionnements ^{(1) (2)}	224	6 233	—	—	6 457
Total	677 882	253 514	51 919	553 242	1 536 557

⁽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 30 juin 2021, CRCD a consenti des garanties d'un montant total de 10,0 M\$ (6,5 M\$ au 31 décembre 2020), 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 est de deux à cinq ans.

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, 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 :

2021 (6 mois) \$	2022 \$	2023 \$	2024 \$	2025 et après \$	Total \$
163 759	27 701	21 248	4 289	34 513	251 510

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 30 juin 2021		Au 31 décembre 2020	
	Nombre	Juste valeur \$	Nombre	Juste valeur \$
Filiales				
Entreprises partenaires	8	291 562	7	216 875
Entités associées				
Entreprises partenaires	37	360 090	27	287 097
Fonds	10	328 560	11	326 660

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 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 pour les entités associées. Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, les droits de vote sont équivalents à la proportion des intérêts détenus à l'exception de deux filiales. Au cours des périodes terminées les 30 juin 2021 et 2020, CRCD n'a reçu aucun dividende significatif d'une filiale.

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 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 30 juin 2021		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Obligations			
Fédérales ou garanties	121 279	890	122 169
Provinciales, municipales ou garanties	116 200	1 110	117 310
Institutions financières	34 995	739	35 734
Sociétés	40 448	1 812	42 260
	312 922	4 551	317 473
Instruments de marché monétaire ⁽¹⁾	126 512	—	126 512
Contrats de change ⁽²⁾	—	(234)	(234)
Fonds d'actions canadiennes	76 903	16 941	93 844
Fonds d'actions mondiales	121 799	13 253	135 052
Fonds immobiliers	113 848	6 544	120 392
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	107 681	6 577	114 258
Total	859 665	47 632	907 297

	Au 31 décembre 2020		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Obligations			
Fédérales ou garanties	179 829	4 865	184 694
Provinciales, municipales ou garanties	203 529	14 369	217 898
Institutions financières	48 335	3 647	51 982
Sociétés	66 091	6 121	72 212
	497 784	29 002	526 786
Instruments de marché monétaire ⁽¹⁾	31 508	—	31 508
Contrats de change ⁽²⁾	—	719	719
Fonds d'actions canadiennes	60 777	5 813	66 590
Fonds d'actions mondiales	113 463	4 150	117 613
Fonds immobiliers	110 778	957	111 735
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	62 247	716	62 963
Total	876 557	41 357	917 914

Note 8 – Autres investissements (suite)

Répartition des obligations par échéance

	Au 30 juin 2021			
	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Coût	6 117	7 587	299 218	312 922
Valeur nominale	6 074	7 597	300 889	314 560
Juste valeur	6 117	7 556	303 800	317 473
Taux moyen nominal ⁽³⁾	1,21 %	0,45 %	2,09 %	2,03 %
Taux moyen effectif	0,32 %	0,53 %	2,09 %	2,02 %

	Au 31 décembre 2020			
	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Coût	3 003	13 977	480 804	497 784
Valeur nominale	3 000	13 774	496 197	512 971
Juste valeur	3 011	14 766	509 009	526 786
Taux moyen nominal ⁽³⁾	1,31 %	2,43 %	1,98 %	1,99 %
Taux moyen effectif	0,94 %	2,11 %	2,01 %	2,00 %

⁽¹⁾ Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, 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 105,9 M\$ US (69,6 M\$ US au 31 décembre 2020) et un notionnel de 11,6 M€ (7,6 M€ au 31 décembre 2020) 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 131,9 M\$ (111,5 M\$ au 31 décembre 2020).

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021, les produits d'intérêts sur les obligations comptabilisés selon le taux d'intérêt effectif sont de 4,0 M\$ (6,5 M\$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020).

Fonds engagés, mais non déboursés

Les fonds engagés, mais non déboursés représentent les investissements qui ont déjà été convenus dans les fonds immobiliers et pour lesquels des montants ont été engagés par CRCD, 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 :

2021 (6 mois) \$	2022 \$	2023 \$	2024 \$	2025 et après \$	Total \$
—	25 000	—	—	—	25 000

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);
- 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 30 juin 2021			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Investissements à impact économique québécois	33 802	—	1 415 078	1 448 880
Autres investissements	581 661	205 244	120 392	907 297
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	23 351	23 351
Total des actifs financiers	615 463	205 244	1 558 821	2 379 528
Passifs financiers	—	—	4 209	4 209
	Au 31 décembre 2020			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Investissements à impact économique québécois	19 396	—	1 278 935	1 298 331
Autres investissements	642 389	163 790	111 735	917 914
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	19 423	19 423
Total des actifs financiers	661 785	163 790	1 410 093	2 235 668
Passifs financiers	—	—	4 645	4 645

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 la période de six mois terminée le 30 juin 2021 (aucun transfert au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020).

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 :

Pour la période de six mois
terminée le 30 juin 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	14 862	—	3 875	436
Gains (pertes) non réalisés	134 296	5 587	—	—
Acquisitions/émissions	147 840	3 070	525	—
Cessions/remboursements	(160 855)	—	(472)	—
Juste valeur au 30 juin 2021	1 415 078	120 392	23 351	(4 209)
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 30 juin 2021	147 561	5 587	—	—

Pour la période de six mois
terminée le 30 juin 2020

	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 2019	1 226 090	112 062	23 031	(2 252)
Gains (pertes) réalisés	34 708	—	4 059	(331)
Gains (pertes) non réalisés	(161 284)	(3 878)	—	—
Acquisitions/émissions	99 153	2 074	1 314	—
Cessions/remboursements	(83 531)	—	(17 891)	—
Juste valeur au 30 juin 2020	1 115 136	110 258	10 513	(2 583)
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 30 juin 2020	(151 402)	(3 878)	—	—

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 30 juin 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	120 304	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 6,0 % à 16,1 % (8,7 %)
Actions non participantes	133 099	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 5,0 % à 15,1 % (6,8 %)
Actions participantes majoritaires	275 030	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,3 % à 11,8 % (10,2 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 10,5 % à 14,9 % (12,6 %)
	16 979	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	58 408	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	224 325	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 7,8 % à 15,6 % (9,3 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 7,6 % à 37,5 % (18,0 %)
	111 057	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	95 138	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
	27 444	Autres ⁽³⁾	—	—
Billet	1 983	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	351 311	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	1 415 078			
Autres investissements – Fonds immobiliers	120 392	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
Montant à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	23 351	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 0,3 % à 9,0 % (8,3 %)
Passifs financiers	(4 209)	Diverses	—	

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

	Au 31 décembre 2020			
	Juste valeur \$	Principales techniques d'évaluation	Données non observables	Intervalles de valeurs des données (moyenne pondérée)
Investissements à impact économique québécois				
Prêts et avances	92 660	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 7,0 % à 13,7 % (8,3 %)
Actions non participantes	216 613	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 4,1 % à 12,3 % (6,2 %)
Actions participantes majoritaires	201 584	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 9,1 % à 13,1 % (11,1 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 8,7 % à 14,7 % (11,6 %)
	23 696	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	39 018	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	180 882	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,5 % à 21,2 % (10,2 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 7,3 % à 43,1 % (17,7 %)
	53 281	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	89 560	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
	30 911	Autres ⁽³⁾	-	—
Billet	2 918	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	347 812	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	1 278 935			
Autres investissements – Fonds immobiliers	111 735	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
Montant à recevoir sur les cessions d'investissement à impact économique québécois	19 423	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 0,3 % à 9,0 % (8,2 %)
Passifs financiers	(4 645)	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 30 juin 2021 \$	Au 31 décembre 2020 \$
Actions participantes majoritaires	+/- 0,4 %	+/- 0,3 %
Actions participantes minoritaires	+/- 0,5 %	+/- 0,4 %

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 2019	4 904
Acquisition	4 146
Au 31 décembre 2020	9 050
Acquisition	1 086
Au 30 juin 2021	10 136
Amortissement cumulé	
Au 31 décembre 2019	(438)
Amortissement	(1 390)
Au 31 décembre 2020	(1 828)
Amortissement	(1 503)
Au 30 juin 2021	(3 331)
Valeur nette comptable	
Au 30 juin 2021	6 805
Au 31 décembre 2020	7 222

Note 11 – Comptes débiteurs

	Au 30 juin 2021 \$	Au 31 décembre 2020 \$
Intérêts, dividendes et distributions à recevoir sur les investissements	15 349	8 942
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	23 351	19 423
Autres	1 193	545
Total	39 893	28 910

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 22,5 M\$ (18,2 M\$ au 31 décembre 2020).

Selon les informations disponibles à la date de clôture et les hypothèses posées sur le moment du recouvrement, CRCO s'attend à recouvrer des comptes débiteurs d'une valeur de 33,4 M\$ (9,7 M\$ au 31 décembre 2020) au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture.

Note 12 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Au 30 juin 2021 \$	Au 31 décembre 2020 \$
Encaisse	7 719	7 003
Instruments de marché monétaire	99 974	14 599
Total	107 693	21 602

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 30 juin 2021, CRCD détenait des passifs financiers d'une juste valeur de 4,2 M\$ qui sont liés à des investissements à impact économique québécois évalués en dollars américains (4,6 M\$ au 31 décembre 2020).

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 payera ses passifs financiers. Par contre, 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 30 juin 2021 \$	Au 31 décembre 2020 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	4 962	6 524
Autres comptes créditeurs	6 570	2 075
Montant à payer sur les acquisitions d'autres investissements	—	187
Total	11 532	8 786

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 250 M\$ au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 auprès de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (FCDQ). Cette marge de crédit porte intérêt au taux de crédit d'exploitation de la FCDQ majoré de 0,5 % au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 et est renouvelable annuellement. La marge de crédit n'a pas été utilisée au cours du premier semestre 2021 (utilisée jusqu'à un montant de 128,2 M\$ au cours de l'exercice 2020). Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, aucun montant n'était prélevé sur cette marge de crédit. Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, 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 30 juin 2021 s'élève à 2 423,3 M\$ et se répartit par émission comme suit :

Émission	Solde en M\$*			Rachat possible à compter de
	Actions "Émissions"	Actions "Échange"	Total	
2001 à 2013	937,7	—	937,7	Aujourd'hui
2014	91,1	—	91,1	Octobre 2021
2015	214,6	—	214,6	2022
2016	180,9	—	180,9	2023
2017	170,2	—	170,2	2024
2018	166,2	118,3	284,5	2025
2019	152,5	113,5	266,0	2026
2020	162,4	115,9	278,3	2027
Actif net	2 075,6	347,7	2 423,3	

* Calculé à la valeur de l'actif net par action au 30 juin 2021

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. Le contexte de la pandémie au premier semestre 2020 avait entraîné une augmentation des demandes de rachat d'actions de CRCD. De par son portefeuille des autres investissements, CRCD disposait des liquidités nécessaires pour honorer les rachats d'actions et effectuer les investissements pour soutenir les entreprises en portefeuille. Afin d'apporter davantage de souplesse dans la gestion des liquidités, les facilités de crédit mises en place depuis plusieurs années avaient été utilisées.

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

	Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2021 \$	2020 \$
Autres frais d'exploitation		
Frais informatiques	2 586	1 303
Honoraires pour services professionnels	60	338
Rémunération des membres du conseil d'administration et de ses comités	300	278
Honoraires d'audit	91	93
Frais de garde et rémunération du fiduciaire	70	65
Autres charges	96	442
Total	3 203	2 519
Services aux actionnaires		
Frais de fiduciaire (registrariat)	1 337	1 095
Communication de l'information aux actionnaires	56	282
Frais de distribution	2 392	2 731
Frais informatiques	1 707	1 462
Autres charges	5	9
Total	5 497	5 579

Note 19 – Impôts sur le bénéfice

Charge (recouvrement) d'impôts sur le bénéfice

Les impôts sur le bénéfice se détaillent comme suit :

	Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2021 \$	2020 \$
Exigibles	67	(1 676)
Différés	1 023	(91)
Total	1 090	(1 767)

Rapprochement du taux d'imposition

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

	Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2021 \$	2020 \$
Impôts selon le taux d'imposition de base combiné de 39,5 % (39,5% en 2020)	69 879	(46 359)
Écarts permanents entre le bénéfice avant impôts et le revenu imposable et autres éléments		
Pertes (gains) réalisés et non réalisés sur investissements	(62 108)	48 504
Dividendes non imposables	(6 760)	(2 357)
Autres	79	(1 555)
Total	1 090	(1 767)

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 30 juin 2021 \$	Au 31 décembre 2020 \$
Actifs		
Impôts en main remboursables	28 657	30 996
Impôts sur le bénéfice à recouvrer	5 022	87
Total	33 679	31 083
Passif		
Impôts différés - frais d'émission et de distribution	3 761	3 697
Impôts différés - montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	(8 527)	(7 025)
Impôts différés - autres	(491)	(906)
Total	(5 257)	(4 234)

CRCD s'attend à recouvrer 2,4 M\$ (7,0 M\$ au 31 décembre 2020) 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. (DC), son gestionnaire qui est une filiale de la FCDQ et qui fait partie du Mouvement des caisses Desjardins. CRCD est donc indirectement lié au Mouvement des caisses Desjardins. Les parties liées incluent également les principaux dirigeants de CRCD.

- CRCD a retenu les services de DC 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 % (1,75 % pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020) 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. DC 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 DC liées à la croissance des actifs de CRCD. Les honoraires de négociation provenant des entreprises en portefeuille sont gagnés par DC, 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 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 à la FCDQ l'encadrement des activités relatives à la distribution de ses actions dans le réseau des caisses Desjardins. 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 des caisses 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 30 juin 2021			Au 31 décembre 2020		
	DC \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$	DC \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$
Bilans						
Actif						
Autres investissements	—	(234)	(234)	—	719	719
Immobilisations incorporelles	—	6 805	6 805	—	7 222	7 222
Encaisse	—	7 872	7 872	—	7 094	7 094
Passif						
Comptes créditeurs	2 317	3 059	5 376	907	5 526	6 433

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

	2021			2020		
	DC \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$	DC \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$
États du résultat global						
Produits						
Gains (pertes) sur investissements	—	3 182	3 182	—	(3 674)	(3 674)
Charges						
Frais de gestion	13 305	—	13 305	11 646	—	11 646
Autres frais d'exploitation	—	2 133	2 133	—	1 265	1 265
Services aux actionnaires	—	5 436	5 436	—	5 288	5 288

⁽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 la période de six mois terminée le 30 juin 2021, la rémunération des principaux dirigeants se compose uniquement d'avantages à court terme pour un montant de 241 000 \$ (254 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020).

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé audité du coût des investissements
à impact économique québécois
Au 30 juin 2021



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 (« Relevé du coût ») ci-joint de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) au 30 juin 2021 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.

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 décrit 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 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 de 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 d'un Relevé du coût exempt d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

PricewaterhouseCoopers LLP/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



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 de 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, le cas échéant, 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 12 août 2021

¹ CPA auditrice, CA, permis de comptabilité publique n° A117693

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

	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								
9031-2976 Québec inc. (Les produits industriels Dumotech)	2021	M	-	500	-	500	-	-
9097-7810 Québec inc.	2021	S	-	400	-	400	-	-
9212-9402 Québec inc. (Construction Francis Roy inc.)	2019	S	-	1 100	-	1 100	-	-
Gestion Globale CMAC-Thyssen inc.	2021	M	-	1 365	-	1 365	-	-
Groupe financier Pentagone inc.	2019	S	-	850	-	850	-	-
Manufacture Adria inc. (Adria Power Systems)	2020	M	-	500	-	500	-	-
Ressources minières Radisson inc.	2019	M	179	-	-	179	-	-
Trim Line de l'Abitibi inc.	2009	S	125	-	-	125	-	-
Total Abitibi-Témiscamingue			304	4 715	-	5 019	-	-
Bas-Saint-Laurent								
2862-2272 Québec inc. (Quincaillerie Home Hardware Rimouski)	2018	S	-	58	-	58	-	-
A.G.M. Construction inc.	2020	S	-	200	-	200	-	-
Alain Tardif photographie inc.	2021	S	-	225	-	225	-	-
Domaine Élie-Raphaël inc.	2018	S	-	507	-	507	-	-
Produits d'érable Prestige inc.	2021	S	-	500	-	500	-	-
Produits métalliques A.T. inc. (Les)	2021	M	1 501	-	-	1 501	-	-
Total Bas-Saint-Laurent			1 501	1 490	-	2 991	-	-
Canada Hors Québec et Ontario								
Mogo inc.	2021	IT	9 117	-	-	9 117	-	-
Total Canada Hors Québec et Ontario			9 117	-	-	9 117	-	-
Capitale-Nationale								
9038-6418 Québec inc. (Etaltech)	2019	S	-	200	-	200	-	-
9303-4338 Québec inc. (Oxio)	2021	S	2 000	-	-	2 000	-	-
9332-2964 Québec inc. (Céramique L'Entrepôt de Québec)	2021	S	-	500	-	500	-	-
Atelier Avant-Garde inc. (L')	2021	S	-	150	-	150	-	-
AxesNetwork Solutions inc.	2019	IT	-	-	1 768	1 768	-	-
Boutique Le Pentagone inc.	2008	S	2 951	-	-	2 951	-	-
Communication Wazo inc.	2021	IT	968	968	-	1 936	-	-
Concept Naval Experts Maritimes inc.	2021	S	-	500	-	500	-	-
Congébec Logistique II inc.	2015	S	-	-	4 849	4 849	-	-
Construction St-Pierre Roseberry inc.	2020	S	-	300	-	300	-	-
Constructions François Martel inc.	2021	S	-	300	-	300	-	-
Flash Romeo inc. (Voilà)	2019	IT	-	1 160	-	1 160	-	-
Fokus productions inc.	2021	S	-	300	-	300	-	-
Fonds Qscale s.e.c.	2021	S	-	5 000	-	5 000	-	-
Groupe conseil NOVO SST inc.	2013	S	750	-	-	750	-	-
Groupe Gecko Alliance inc.	2016	M	14 772	6 488	-	21 260	-	-
Ingéniarts Technologies inc.	2020	M	-	2 913	-	2 913	-	3 500
Inogéni inc.	2021	M	1 475	500	-	1 975	-	-
Jobillico inc.	2015	S	1 020	4 012	-	5 032	-	-
Laserax inc.	2020	M	1 068	485	-	1 553	-	-
MVT Solutions-Géo inc.	2020	S	-	203	-	203	-	-
Nuutok Entreprise inc.	2019	IT	-	923	-	923	-	-
Pâtisserie-Traiteur La Mangue Verte inc.	2021	S	-	200	-	200	-	-
Progitek Dev inc.	2021	S	938	750	-	1 688	-	-
Qohash inc.	2019	IT	2 279	-	-	2 279	-	-
SVI E Solutions inc.	2021	S	-	500	-	500	-	-
TB4 inc.	2019	S	-	312	-	312	-	-
Total Capitale-Nationale			28 221	26 664	6 617	61 502	-	3 500

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

	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								
Avjet Holding inc.	2009	S	3 732	-	-	3 732	-	
CBR Laser inc.	2012	M	-	6 404	-	6 404	-	
Citadelle, Coopérative de producteurs de sirop d'érable	2016	M	7 500	-	-	7 500	-	
Farinart inc.	2010	M	924	-	-	924	-	
Fruit d'or inc.	2018	M	20 000	-	-	20 000	-	
Groupe Anderson inc.	2007	M	3 340	-	-	3 340	-	
Total Centre-du-Québec			35 496	6 404	-	41 900	-	
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	-	300	-	300	-	
9375-3226 Québec inc. (OK Pneus La Malbaie)	2020	S	-	500	-	500	-	
CareMedic System inc.	2020	S	-	437	-	437	-	
Cycles Lambert inc.	2018	S	-	-	3 038	3 038	-	
Fertilec ltée	2019	M	-	467	-	467	-	
Grondin et Nadeau inc.	2019	S	-	1 017	-	1 017	-	
Groupe Filgo inc.	2012	S	11 386	-	-	11 386	-	
Groupe Industries Fournier inc.	2013	M	17 000	-	-	17 000	-	
Hortau inc.	2010	M	2 617	-	-	2 617	-	
Industries Amisco ltée (Les)	2018	M	17 220	-	-	17 220	-	
Industries RAD inc.	2021	M	-	3 333	-	3 333	-	
Industries Radisson inc. (Les)	2019	M	-	425	-	425	-	
Marquis Imprimeur inc.	2007	M	2 551	900	-	3 451	-	
Ressorts Liberté inc.	2019	M	22 500	12 300	-	34 800	-	
Solutions Chemco inc.	2021	S	-	500	-	500	-	
Solutions Mécanique Diesel inc.	2021	S	-	250	-	250	-	
Total Chaudière - Appalaches			73 274	21 314	3 038	97 626	-	
Estrie								
9155-7280 Québec inc. (Vausco)	2021	S	-	400	-	400	-	
Centre de rénovation Stanstead inc.	2020	S	-	500	-	500	-	
Clôtures Orford inc.	2019	S	-	401	-	401	-	
Cuisines modernes de l'Estrie inc.	2020	S	-	360	-	360	-	
Emballages Façotek inc. (Les)	2020	M	-	500	-	500	-	
Entreprises de développement durable Énergie Solutions et Associés inc. (Les)	2019	M	500	-	-	500	-	
E-Solutions Groupe d'ameublement inc. (anc. Bestar)	2020	M	25 627	10 199	-	35 826	-	
Exo-s-inc.	2012	M	20 572	-	-	20 572	-	
Forages Technic-Eau inc.	2017	M	15 223	1 619	-	16 842	-	
Gestion Jérico inc.	2021	M	-	10 000	-	10 000	-	
Imprimerie Préc-Grafik inc.	2009	M	1 500	529	265	2 294	-	
Kemestrie inc.	2010	IT	527	-	-	527	-	
Microbrasserie La Memphré inc.	2021	S	-	450	-	450	-	
Portes et fenêtres Vallée inc.	2021	S	-	500	-	500	-	
Sherlenn hydraulique et Produits industriels inc.	2020	S	-	300	-	300	-	
Technologie Demtroys inc.	2019	M	-	422	-	422	-	
Technologie Leadfox inc.	2019	IT	-	1 694	-	1 694	-	
Technologies Cdware inc.	2021	S	-	250	-	250	-	
Total Estrie			63 949	28 124	265	92 338	-	
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine								
Les Entreprises Leblanc 3 inc.	2018	S	-	498	-	498	-	
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine			-	498	-	498	-	

**Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 30 juin 2021**

(en milliers de dollars)

	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 \$			
Hors Canada								
Pharmaxis Itée	2010	IT	2 360	-	-	2 360	-	
Total hors Canada			2 360	-	-	2 360	-	
Lanaudière								
9111-0767 Québec inc.	2021	S	-	500	-	500	-	
Groupe Composites VCI inc.	2007	M	2 250	203	-	2 453	-	
Total Lanaudière			2 250	703	-	2 953	-	
Laval								
DBM Technologies inc.	2020	M	14 979	-	-	14 979	-	
lonodes inc.	2019	IT	-	2 139	-	2 139	-	
Ressources Delta Limitée	2020	M	140	-	-	140	-	
Total Laval			15 119	2 139	-	17 258	-	
Mauricie								
Classement Luc Beaudoin inc.	2013	S	-	243	-	243	-	
Équipements St-Arnaud inc. (Les)	2020	S	-	500	-	500	-	
Innovations Voltflex inc.	2006	M	17	-	-	17	-	
Matériaux Spécialisés Louiseville inc.	2021	M	6 398	-	-	6 398	-	
Total Mauricie			6 415	743	-	7 158	-	
Montérégie								
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)	2021	S	9 919	-	-	9 919	-	
9349-6347 Québec inc. (Habitations Trigone)	2019	S	-	28 113	-	28 113	-	
A. & D. Prévost inc.	2011	M	5 589	-	-	5 589	-	
A.T.L.A.S. Aéronautique inc.	2010	M	6 354	-	-	6 354	-	
C.A.T. North America inc. (anc. 9523383 Canada inc.)	2016	S	8 224	-	-	8 224	-	
Câbles Ben-Mor inc. (Les)	2009	M	-	370	-	370	-	
Collaboration Québec, coopérative de solidarité en ingénierie et construction (A.E.F.)	2020	S	250	-	-	250	-	
Denicourt, Arpenteurs-Géomètres inc.	2021	S	-	500	-	500	-	
FC Géosynthétiques inc.	2021	M	-	500	-	500	-	
Frontenac Technologies inc.	2021	M	680	320	-	1 000	-	
Gestion Max Lavoie inc. (BBQ Québec)	2021	S	-	500	-	500	-	
Groupe Atis inc.	2015	M	34 231	1 741	817	36 789	-	
Groupe Jafaco Gestion inc.	2019	M	-	8 528	-	8 528	-	
Groupe Norbec inc.	2017	M	7 450	-	-	7 450	-	
Groupe Nutri inc.	2018	M	15 000	-	-	15 000	-	
Industries Spectra Premium inc. (Les)	2006	M	2 589	-	-	2 589	-	
Investissement Groupe Champlain RPA, S.E.C	2020	S	9 085	-	-	9 085	-	
Jus Dose inc.	2019	M	1 000	750	-	1 750	-	
Locaplus inc.	2021	S	-	350	-	350	-	
Résidence La Verrière (2005) inc.	2020	S	-	900	-	900	-	
Sonoscope inc.	2021	IT	-	309	-	309	-	
Transport Claude Martel inc.	2021	S	-	500	-	500	-	
Valtech Fabrication inc.	2017	M	13 198	1 777	-	14 975	-	
Volaille Novo inc.	2017	M	-	2 286	-	2 286	-	
Total Montérégie			113 569	47 444	817	161 830	-	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

	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 Electronics inc.)	2019	S	-	-	1 607	-	1 607	-
9337-4791 Québec inc. (Motorleaf)	2018	IT	866	-	-	-	866	-
9493662 Canada inc. (Ananda Devices)	2019	IT	1 000	-	-	-	1 000	-
9813063 Canada inc. (My Intelligent Machines (MIMs))	2019	IT	2 930	-	-	-	2 930	-
Agence 360 inc.	2016	S	12 692	500	-	-	13 192	-
Agriculture Concentric inc.	2018	M	2 469	-	1 269	-	3 738	-
Alaya Soins inc.	2019	IT	3 543	-	-	-	3 543	-
Axya inc.	2021	IT	-	519	-	-	519	-
Brainbox AI inc.	2020	IT	-	4 290	-	-	4 290	-
Compagnie de location de véhicules récréatifs VanLife	2021	S	-	500	-	-	500	-
Courchesne, Larose Itée	2015	M	-	3 036	-	-	3 036	-
DC Immo 1ère S.E.C.	2019	S	6 597	-	-	-	6 597	-
Deeplite inc.	2020	IT	891	-	-	-	891	-
Emballages Deltapac inc. (Les)	2005	M	7	-	-	-	7	-
Emovi inc.	2018	M	1 078	-	-	-	1 078	-
Entreprise Nexmoov inc.	2018	IT	2 074	-	-	-	2 074	-
Exploration Azimut inc.	2019	M	174	-	-	-	174	-
Facilis inc.	2021	S	1 000	-	-	-	1 000	-
Fluent.ai inc.	2019	IT	1 993	-	-	-	1 993	-
Gestion MY01 PI inc.	2021	IT	-	306	-	-	306	-
Groupe Alithya inc.	2015	S	22 217	-	-	-	22 217	-
Groupe SJM inc.	2019	M	16 250	10 000	-	-	26 250	-
Groupe Solotech inc.	2013	S	36 852	2 500	-	-	39 352	-
Imagia Cybernétique inc.	2019	IT	1 447	-	-	-	1 447	-
Keatext inc.	2018	IT	-	1 549	-	-	1 549	-
Laboratoires Ditch inc.	2021	IT	-	50	-	-	50	-
MedHelper inc.	2020	IT	-	301	-	-	301	-
NeuroServo inc.	2020	M	-	292	-	-	292	-
Ni2 inc.	2017	IT	5 084	-	1 184	-	6 268	-
o3d inc.	2019	IT	-	273	-	-	273	-
Optina Diagnostics inc.	2018	IT	2 868	-	-	-	2 868	-
Phildan inc.	2015	M	8 250	1 349	-	-	9 599	-
Potloc inc.	2018	IT	4 146	-	-	-	4 146	-
Prevu3D inc.	2020	IT	750	-	-	-	750	-
Rekruti Solutions inc.	2018	IT	-	544	-	-	544	-
RenoRun inc.	2021	IT	-	6 040	-	-	6 040	-
Résidences pour aînés Immo 1ere inc.	2019	S	788	-	-	-	788	-
Robotique infonuagique C2RO inc.	2020	IT	250	-	-	-	250	-
Sentier médical inc.	2021	IT	-	500	-	-	500	-
Sollio Groupe Coopératif	2005	M	95 000	-	-	-	95 000	-
Solution Santé Préventive Haleo inc.	2019	IT	-	266	-	-	266	-
Stratuscent inc.	2020	IT	-	250	-	-	250	-
Systèmes Médicaux Thoraciques Thorasys inc.	2018	IT	585	306	-	-	891	-
Technologies Financières Mako, Inc.	2021	IT	-	1 000	-	-	1 000	-
Technologies Heyday inc.	2019	IT	500	1 536	-	-	2 036	-
Technologies Wrk inc.	2020	IT	-	5 000	-	-	5 000	-
Tekalia Aéronautik (2010) inc.	2019	S	3 069	-	-	-	3 069	-
Télécon inc.	2011	S	45 441	-	-	-	45 441	6 233
Tink Profitabilité Numérique inc.	2021	S	1 125	-	-	-	1 125	-
Total Montréal			281 936	40 907	4 060		326 903	6 233
Nord-du-Québec								
Corporation métaux précieux du Québec	2021	M	198	-	-	-	198	-
Doré Copper Mining Corp.	2021	M	350	-	-	-	350	-
Exploration Kintavar inc.	2020	M	120	-	-	-	120	-
Harfang Exploration inc.	2019	M	240	-	-	-	240	-
Maple Gold Mines Ltd	2018	M	75	-	-	-	75	-
Métaux Genius inc.	2020	M	100	-	-	-	100	-
Ressources Sirios inc.	2019	M	300	-	-	-	300	-
Stelmine Canada Itée	2019	M	97	-	-	-	97	-
Vior inc.	2020	M	100	-	-	-	100	-
Total Nord-du-Québec			1 580	-	-		1 580	-

**Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 30 juin 2021**

(en milliers de dollars)

	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 \$			
Outaouais								
Agrisoma Biosciences inc.	2018	M	-	-	3 462		3 462	224
Brasserie du Bas-Canada inc.	2021	M	-	500	-		500	-
Construction Michel Lacroix inc. / Michel Lacroix Construction inc.	2019	S	-	425	-		425	-
Rossmann Architecture inc.	2021	S	-	500	-		500	-
Signalisation Prosign Québec inc.	2019	S	-	210	-		210	-
Steamatic Canada inc.	2021	S	-	500	-		500	-
Total Outaouais			-	2 135	3 462		5 597	224
Saguenay-Lac-Saint-Jean								
10696056 Canada inc.	2021	M	-	500	-		500	-
11077422 Canada inc. (Congèlerie l'Héritier)	2019	M	-	1 000	-		1 000	-
9331-8384 Québec inc. (Okaze)	2021	S	-	500	-		500	-
9366-5099 Québec inc. (Voie maltée Laurier)	2018	S	-	-	483		483	-
Béton Dunbrick inc.	2021	M	-	500	-		500	-
Boucherie St-Hilaire (2017) inc.	2021	S	-	775	-		775	-
Constructions Unibec inc.	2021	S	-	488	-		488	-
Équipements Pétroliers Claude Pedneault inc. (Les)	2021	S	-	500	-		500	-
Groupe Canmec inc.	2004	M	7 013	-	-		7 013	-
L.S.M. Son & Lumières inc.	2019	S	-	527	-		527	-
Les Toitures DICI inc.	2021	S	-	300	-		300	-
Nature ALU inc.	2019	M	-	1 045	-		1 045	-
Osblock inc.	2020	M	-	398	-		398	-
Produits sanitaires Lépine inc. (Les)	2010	M	1 268	-	-		1 268	-
RI d'Éloïse et Destany inc.	2021	S	-	640	-		640	-
S.E.C. Lokia Sélection Sherbrooke	2019	S	-	5 698	-		5 698	-
Senneco inc.	2013	S	-	243	-		243	-
Société en commandite Lokia St-Sacrement	2021	S	-	8 310	-		8 310	-
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean			8 281	21 424	483		30 188	-
Fonds								
Boréal Capital de risque I, S.E.C.	2021	F	134	-	-		134	-
Capital croissance PME s.e.c.	2010	F	-	-	-		-	-
Capital croissance PME II s.e.c.	2014	F	36 987	-	-		36 987	-
Desjardins - Innovatech S.E.C.	2005	F	29 748	84	-		29 832	-
Desjardins Capital PME s.e.c.	2018	F	127 836	-	-		127 836	-
Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	2018	F	16 827	-	-		16 827	-
FIER Partenaires, s.e.c.	2005	F	-	-	-		-	-
Fonds de transfert d'entreprise du Québec, s.e.c.	2011	F	3 386	-	-		3 386	-
Fonds d'investissement Luge I, S.E.C.	2018	F	1 413	-	-		1 413	-
Fonds d'investissement MSBI, s.e.c.	2004	F	2 615	-	-		2 615	-
Fonds d'investissement pour la relève agricole (FIRA)	2011	F	11 088	-	-		11 088	-
Fonds Ecofuel I, S.E.C.	2018	F	1 395	-	-		1 395	-
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	3 619	-	-		3 619	-
Société en commandite Essor et Coopération	2013	F	14 403	-	-		14 403	-
Société en commandite RVOMTL17	2017	F	3 287	-	-		3 287	-
Total Fonds			252 738	84	-		252 822	-
Total au coût			896 110	204 788	18 742		1 119 640	9 957

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 30 juin 2021. 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 30 juin 2021

Relevé des autres investissements (non audité)
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

Description		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste Valeur \$
Obligations (35,0 %)				
Obligations fédérales et garanties (13,5 %)				
Fiducie du Canada pour l'habitation	2026-09-15, 1,90 %	18 100	17 801	18 669
	2027-06-15, 2,35 %	1 480	1 602	1 563
	2028-03-15, 2,35 %	1 800	1 920	1 902
	2028-03-15, 2,65 %	6 500	6 965	6 993
	2028-12-15, 2,65 %	4 250	4 758	4 579
	2029-09-15, 2,10 %	12 000	12 133	12 434
	2030-06-15, 1,75 %	6 215	6 252	6 235
Gouvernement du Canada	2023-02-01, 0,25 %	6 000	5 989	5 987
	2027-06-01, 1,00 %	15 600	15 518	15 519
	2028-06-01, 2,00 %	5 700	5 993	6 019
	2029-06-01, 2,25 %	9 000	9 648	9 688
	2030-06-01, 1,25 %	14 170	13 895	14 065
	2030-12-01, 0,50 %	12 255	11 224	11 297
	2041-06-01, 4,00 %	1 344	1 948	1 861
	2045-12-01, 3,50 %	2 000	2 862	2 673
	2048-12-01, 2,75 %	1 000	1 323	1 200
	2050-12-01, 0,50 %	405	424	449
	2051-12-01, 2,00 %	1 000	1 024	1 036
Total obligations fédérales et garanties		118 819	121 279	122 169
Obligations provinciales, municipales ou garanties (12,9 %)				
Fiducie financière des enseignantes et des enseignants de l'Ontario	2027-10-19, 1,10 %	5 000	4 988	4 841
Omers Finance Trust	2029-05-14, 2,60 %	800	799	841
Ontario Hydro	2021-10-15, 0,28 %	1 000	999	999
OPB Finance Trust	2026-10-25, 2,98 %	3 330	3 329	3 561
Province de la Colombie-Britannique	2031-06-18, 1,55 %	9 600	9 204	9 228
Province de la Nouvelle-Écosse	2028-06-01, 1,10 %	3 000	2 997	2 897
Province de la Saskatchewan	2030-06-02, 2,20 %	10 215	10 145	10 455
	2046-12-02, 2,75 %	750	724	771
Province de l'Alberta	2027-06-01, 2,55 %	4 400	4 338	4 658
	2030-06-01, 2,05 %	6 650	6 485	6 700
	2031-06-01, 1,65 %	7 000	6 759	6 728
	2043-12-01, 3,45 %	235	276	267
	2050-06-01, 3,10 %	1 400	1 552	1 503
Province de l'Ontario	2028-12-02, 1,70 %	18 000	15 872	15 741
	2030-12-02, 1,35 %	13 550	13 251	12 820
	2031-06-02, 2,15 %	16 000	15 932	16 152
	2051-12-02, 1,90 %	470	460	398
Province de Québec	2031-05-27, 2,10 %	1 484	1 479	1 507
Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2029-06-02, 2,85 %	3 000	3 120	3 199
	2050-10-17, 2,65 %	1 000	989	932
Province du Manitoba	2027-06-02, 2,60 %	3 500	3 426	3 717
	2030-06-02, 2,05 %	3 000	2 999	3 031
	2046-09-05, 2,85 %	1 250	1 229	1 301
Province du Nouveau-Brunswick	2027-08-14, 2,35 %	2 500	2 428	2 618
	2030-06-03, 2,50 %	1 775	1 421	1 471
Translink	2030-07-03, 1,60 %	800	800	774
Ville de Toronto	2039-09-24, 2,60 %	200	199	200
Total obligations provinciales, municipales ou garanties		119 909	116 200	117 310

Relevé des autres investissements (non audité)
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

Description		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste Valeur \$
Obligations d'institutions financières (3,9 %)				
Banque de Montréal	2022-02-16, 0,35 % *	750	750	750
	2026-12-09, 2,70 %	855	835	905
Banque Royale du Canada	2022-02-10, 0,32 % *	750	750	750
	2027-01-28, 2,33 %	1 220	1 220	1 254
	2028-01-28, 1,67 %	535	535	518
Banque Scotia	2022-04-27, 1,83 %	3 574	3 618	3 618
	2026-12-02, 2,62 %	2 990	3 016	3 155
	2027-11-01, 1,40 %	3 420	3 408	3 317
Banque Toronto-Dominion	2027-01-26, 3,06 %	3 110	3 109	3 277
	2028-03-08, 1,89 %	855	852	853
BCI QuadReal Realty	2030-04-24, 1,75 %	99	99	95
bcIMC Realty	2026-12-31, 3,00 %	515	515	548
Crombie Real Estate Investment Trust	2027-04-21, 3,92 %	233	233	252
Fairfax Financial Holdings	2027-09-06, 4,25 %	985	973	1 070
	2030-12-03, 3,95 %	593	594	612
Fiducie de placement immobilier Allied Properties	2029-11-21, 3,12 %	130	130	131
Fiducie de placement immobilier Canadian Tire	2030-10-06, 2,37 %	162	162	155
Fiducie de placement immobilier Granite	2030-09-18, 2,38 %	680	680	659
Fiducie de placement immobilier H&R	2027-01-19, 2,63 %	110	110	109
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	2027-03-21, 2,85 %	191	191	198
	2029-12-04, 2,98 %	298	298	304
	2049-09-04, 3,83 %	24	24	23
Financière Sun Life	2030-10-01, 2,06 %	538	538	518
First Capital Realty	2027-04-12, 3,75 %	685	685	723
Fonds de placement immobilier RioCan	2027-01-10, 2,36 %	324	324	323
Fonds de placement immobilier SmartCentres	2027-09-21, 3,83 %	425	417	457
	2029-09-20, 3,53 %	370	370	386
Great-West Lifeco	2027-11-28, 3,34 %	425	422	461
	2050-01-08, 2,98 %	27	27	25
Groupe TMX	2030-11-12, 2,02 %	25	25	24
Honda Canada Finance	2028-02-25, 1,65 %	1 110	1 110	1 089
Intact Corporation financière	2027-03-07, 2,85 %	1 370	1 370	1 438
	2030-09-16, 1,93 %	675	675	647
	2050-06-16, 2,95 %	13	13	12
John Deere Finance	2026-10-16, 2,58 %	630	630	658
	2027-09-08, 1,34 %	2 055	2 055	1 992
OMERS Realty	2027-07-04, 3,24 %	2 135	2 126	2 305
Société financière IGM	2026-10-26, 3,44 %	515	509	554
Toyota Credit Canada	2026-02-23, 1,18 %	1 597	1 597	1 569
Total obligations d'institutions financières		34 998	34 995	35 734
Obligations de sociétés (4,7 %)				
407 International	2027-02-04, 2,43 %	1 410	1 349	1 461
	2049-09-07, 2,84 %	573	572	536
Administration de l'aéroport de Vancouver	2030-06-20, 1,76 %	330	330	318
Aéroports de Montréal	2049-10-21, 3,03 %	50	50	49
Alectra	2030-11-11, 1,75 %	1 070	1 070	1 026
Algonquin Power & Utilities	2028-10-29, 4,60 %	2 050	2 049	2 369
	2031-04-15, 2,85 %	250	250	254

* Taux variable

Relevé des autres investissements (non audité)
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

Description		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste Valeur \$
Obligations de sociétés (suite)				
AltaLink	2030-06-11, 1,51 %	855	855	806
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto	2028-03-03, 1,54 %	1 070	1 035	1 046
	2029-01-03, 2,73 %	1 010	1 003	1 058
	2039-04-17, 2,75 %	432	431	417
Bell Canada	2027-06-16, 1,65 %	846	846	822
	2028-03-29, 2,20 %	492	491	492
	2030-02-14, 2,50 %	836	835	827
	2030-12-17, 3,00 %	425	425	434
	2050-03-30, 3,50 %	329	329	308
Brookfield Asset Management	2026-12-16, 3,80 %	2 520	2 434	2 756
Brookfield Infrastructure Partners	2029-07-09, 3,41 %	1 195	1 195	1 257
	2032-06-01, 2,86 %	59	59	58
Brookfield Renewable Energy Partners	2049-05-05, 4,29 %	745	744	840
	2050-02-13, 3,33 %	359	359	344
Bruce Power	2030-03-21, 4,00 %	449	449	498
Canadian Utilities	2049-03-07, 2,96 %	510	510	489
Capital Power Corporation	2032-07-01, 3,15 %	683	683	671
Cenovus Energy	2027-12-07, 3,50 %	1 358	1 342	1 422
Compagnies Loblaw	2030-02-07, 2,28 %	515	515	506
Enbridge	2027-09-27, 5,38 %	1 455	1 455	1 531
	2028-04-12, 6,63 %	640	640	724
	2028-11-22, 3,52 %	685	685	741
	2029-05-09, 2,37 %	425	424	434
	2029-07-03, 2,99 %	1 624	1 623	1 674
	2030-01-01, 2,90 %	281	281	296
Énergir	2027-02-16, 2,10 %	288	288	293
EPCOR Utilities	2049-11-19, 2,90 %	131	131	124
FortisAlberta	2046-03-21, 3,34 %	45	44	46
FortisBC Energy	2050-01-13, 2,54 %	14	14	12
Hydro One	2029-11-28, 2,16 %	1 965	1 919	1 962
	2049-08-28, 2,71 %	540	540	496
Lower Mattagami Energy	2026-10-21, 2,31 %	1 110	1 091	1 151
Metro	2050-02-28, 3,41 %	137	137	130
NAV Canada	2030-02-28, 2,06 %	412	412	410
	2051-03-29, 2,92 %	7	7	7
North West Redwater Partnership	2027-03-01, 2,80 %	1 573	1 534	1 633
Ontario Power Generation	2030-01-08, 3,22 %	132	132	141
	2050-08-21, 2,95 %	181	181	168
Pembina Pipeline	2027-03-15, 4,24 %	1 110	1 125	1 225
	2029-01-03, 3,62 %	692	711	739
	2048-10-03, 4,54 %	170	180	177
	2049-11-28, 4,67 %	2	2	2
Reliance	2027-10-01, 2,68 %	528	528	535
Rogers Communications	2029-02-01, 3,25 %	855	848	894
Shaw Communications	2030-09-09, 2,90 %	780	779	780
	2049-06-29, 4,25 %	20	20	20
Suncor Énergie inc.	2029-02-24, 3,10 %	425	400	444
	2030-01-09, 5,00 %	70	70	82
	2050-09-04, 3,95 %	41	40	41
TELUS	2027-11-27, 2,35 %	215	214	217
Toromont Industries	2027-07-27, 3,84 %	640	640	696
Toronto Hydro	2029-09-11, 2,43 %	325	325	335
TransCanada PipeLines	2027-02-05, 3,80 %	600	599	651
	2048-01-03, 4,18 %	246	254	252

Relevé des autres investissements (non audité)
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

Description		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste Valeur \$
Obligations de sociétés (suite)				
Transcanada Trust	2027-05-18, 4,65 %	855	789	885
Union Gas	2027-08-22, 2,88 %	855	837	907
WSP Global	2028-02-19, 2,41 %	339	339	341
Total obligations de sociétés		40 834	40 448	42 260
Total obligations		314 560	312 922	317 473
Instruments de marché monétaire (13,9 %)				
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto	2021-09-14, 0,22 %	500	500	500
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2021-08-25, 0,18 %	1 775	1 775	1 775
	2021-09-02, 0,18 %	4 583	4 582	4 582
Banque de Montréal	2021-08-03, 0,17 %	11 250	11 248	11 248
Banque Nationale du Canada	2021-09-01, 0,18 %	2 495	2 494	2 494
Banque Royale du Canada	2021-07-29, 0,20 %	4 332	4 331	4 331
	2021-08-06, 0,18 %	3 000	2 999	2 999
	2021-10-21, 0,32 %	1 504	1 503	1 503
Banque Scotia	2021-07-29, 0,18 %	2 750	2 750	2 750
	2021-08-04, 0,18 %	5 000	4 999	4 999
Banque Toronto-Dominion	2021-07-14, 0,18 %	7 000	7 000	7 000
	2021-07-28, 0,18 %	5 000	4 999	4 999
BCI QuadReal Realty	2021-09-02, 0,22 %	3 500	3 499	3 499
Honda Canada Finance	2021-07-29, 0,26 %	7 750	7 748	7 748
	2021-10-12, 0,34 %	3 000	2 997	2 997
Province de l'Île-du-Prince-Édouard	2021-08-10, 0,18 %	1 000	1 000	1 000
Province de l'Ontario	2021-07-07, 0,18 %	1 000	1 000	1 000
	2021-07-21, 0,15 %	5 750	5 750	5 750
	2021-08-04, 0,16 %	4 250	4 249	4 249
	2021-09-01, 0,16 %	18 010	18 004	18 004
Province de Québec	2021-07-09, 0,15 %	2 467	2 467	2 467
	2021-07-09, 0,16 %	500	500	500
	2021-07-23, 0,15 %	6 265	6 264	6 264
	2021-09-24, 0,17 %	1 000	1 000	1 000
Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2021-07-13, 0,21 %	1 000	1 000	1 000
	2021-08-05, 0,19 %	1 725	1 725	1 725
	2021-08-16, 0,19 %	2 390	2 389	2 389
	2021-09-29, 0,20 %	9 300	9 295	9 295
Province du Manitoba	2021-08-04, 0,17 %	700	700	700
	2021-08-25, 0,15 %	1 250	1 250	1 250
Société de Transport de Montréal	2021-08-12, 0,20 %	3 000	2 999	2 999
Toyota Credit Canada	2021-11-26, 0,27 %	3 500	3 496	3 496
Total instruments de marché monétaire		126 546	126 512	126 512
Contrats de change (0,0 %)				
Fédération des caisses Desjardins du Québec	2021-09-29, 1,23732 \$ CA/\$ US	105 900	-	(250)
	2021-09-29, 1,47410 \$ CA/€	11 603	-	16
Total contrats de change			-	(234)

Relevé des autres investissements (non audité)
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

Description	Nombre de parts	Coût \$	Juste Valeur \$
Fonds d'actions canadiennes (10,3 %)			
Fiducie institutionnelle Fidelity Actions canadiennes à faible volatilité	2 759	37 722	47 086
FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité	1 499	39 181	46 758
Total fonds d'actions canadiennes		76 903	93 844
Fonds d'actions mondiales (14,9 %)			
Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité	5 691	68 555	75 542
Fonds Desjardins Mondial de dividendes	2 658	53 244	59 510
Total fonds d'actions mondiales		121 799	135 052
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché (12,6 %)			
Fonds CC&L Q Marché neutre	192	40 733	47 211
Fonds DGIA Marché neutre	6 348	66 948	67 047
Total fonds de stratégies d'actions neutres au marché		107 681	114 258
Fonds immobiliers (13,3 %)			
Fonds CORE Fiera Immobilier	45	53 816	57 464
Fonds Immobilier Canadien de Prestige de BentallGreenOak Partnerships	7 480	60 032	62 928
Total fonds immobiliers		113 848	120 392
Total autres investissements (100,0 %)		859 665	907 297

Capital régional et coopératif Desjardins

Répertoire de la quote-part des investissements au coût
effectués par des fonds spécialisés et partenaires
Au 30 juin 2021

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	Prêts et avances \$	
31-12-2020	50,00				
Capital croissance PME s.e.c.					
Abitibi-Témiscamingue					
Ressources Cartier inc.		22	-	-	22
Total Abitibi-Témiscamingue		22	-	-	22
Capitale-Nationale					
Radio-Onde inc.		750	-	-	750
Total Capitale-Nationale		750	-	-	750
Centre-du-Québec					
2543-6205 Québec inc. (Groupe MBI)		-	-	89	89
2681871 Canada inc. (Voyages Escapades Victoriaville)		-	56	-	56
Total Centre-du-Québec		-	56	89	145
Chaudière - Appalaches					
Entreprises de services BCE Pharma inc. (Les)		-	-	77	77
Fenêtres Sélection inc.		-	10	-	10
Humaco Acoustique inc.		-	19	-	19
Productions Horticoles Demers (Les)		250	-	-	250
Serres Demers inc. (Les)		-	-	271	271
Total Chaudière - Appalaches		250	29	348	627
Côte-Nord					
9160-7671 Québec inc. (Pétroles MB)		600	-	-	600
Carrosserie Baie-Comeau inc.		-	-	29	29
Construction Leclerc et Pelletier inc.		-	-	11	11
Total Côte-Nord		600	-	40	640
Estrie					
Innotex inc.		-	48	-	48
Pieux Vistech - Postech inc.		-	501	-	501
S.E.2 inc.		125	-	-	125
Total Estrie		125	549	-	674
Fonds					
Fonds Prêt à Entreprendre, s.e.c.		223	-	-	223
Total Fonds		223	-	-	223
Laval					
8376905 Canada inc. (Paramédic)		-	156	-	156
Total Laval		-	156	-	156
Mauricie					
Ateliers de l'électro-ménager R. Vallée inc.		75	-	43	118
Total Mauricie		75	-	43	118

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	Prêts et avances \$	
31-12-2020 Capital croissance PME s.e.c. (suite)	50,00				
Montérégie					
Câbles Ben-Mor inc. (Les)		-	-	463	463
Comax, coopérative agricole		300	-	-	300
Industries M.R. inc. (Les)		-	-	15	15
Total Montérégie		300	-	478	778
Montréal					
CTA de Negotium		-	347	-	347
DEK Canada inc.		518	119	-	637
Ge-ber Transport inc.		-	-	11	11
LVL Studio inc.		625	-	797	1 422
Total Montréal		1 143	466	808	2 417
Nord-du-Québec					
Exploration Midland inc.		32	-	-	32
Némaska Lithium inc.		9	-	-	9
Total Nord-du-Québec		41	-	-	41
Saguenay-Lac-Saint-Jean					
4145275 Canada inc. (Chlorophylle)		200	-	138	338
9244-7770 Québec inc. (La Voie Maltée)		-	-	21	21
Garage Georges Beaudoin inc.		-	-	5	5
Location A.L.R. inc.		-	-	207	207
Sécuor inc.		-	12	-	12
Sports Guy Dumas inc.		27	-	-	27
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		227	12	371	610
		3 756	1 268	2 177	7 201
Fonds engagés mais non déboursés					105
Total Capital croissance PME s.e.c.					7 306

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021**

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	
		\$	\$		
31-12-2020 Capital croissance PME II s.e.c.	50,00				
Abitibi-Témiscamingue					
9063-7547 Québec inc. (Usinage Laquerre)		800	98	-	898
9222-0201 Québec inc. (Location Dumco)		-	64	-	64
Ace services mécaniques inc.		-	39	-	39
Autobus Maheux Itée (Les)		-	671	-	671
Centre de camping et propane d'Amos		-	230	-	230
Construction Gaston Proulx et Frères inc.		-	30	52	82
Corporation aurifère Monarques		144	-	-	144
Gestion Martin Dandurand inc.		-	18	-	18
Hôtel des Eskers inc.		-	165	-	165
Maison des Viandes inc.		-	95	-	95
Minière Osisko inc.		35	-	-	35
Probe Metals inc.		78	-	-	78
Ressources Cartier inc.		87	-	-	87
Ressources Falco Itée		141	-	-	141
Ressources minières Radisson inc.		73	-	-	73
Ressources Yorbeau inc. (Les)		53	-	-	53
Total Abitibi-Témiscamingue		1 411	1 410	52	2 873
Bas-Saint-Laurent					
9091-4532 Québec inc. (Cotech)		-	313	-	313
9188-1441 Québec inc. (Caravane Rimouski)		-	62	-	62
Bouffard Sanitaire inc.		-	-	326	326
Gestion AFM-Séma inc.		1 926	174	-	2 100
Gestion Brasa inc.		-	117	925	1 042
Groupe PVP inc.		250	81	-	331
Les Finesses d'Alsace inc.		-	75	-	75
Location Jesna inc.		-	207	156	363
Produits métalliques Pouliot Machinerie inc.		-	-	473	473
Service Diron inc.		-	58	-	58
Total Bas-Saint-Laurent		2 176	1 087	1 880	5 143
Capitale-Nationale					
9166-4789 Québec inc. (RE/MAX Référence 2000)		-	-	279	279
9265-1934 Québec inc. (Centurion Fondation)		-	-	108	108
9295-4874 Québec inc. (Naterro - Santé, pharma et cie)		42	-	-	42
9306-5779 Québec inc. (Ventilation CDR inc.)		-	179	-	179
9348-0648 Québec inc. (Gestion C.C. Blouin inc.)		-	-	164	164
Capilex-Beauté Itée		-	-	86	86
DMB Distribution alimentaire inc.		1 303	121	-	1 424
Entreprises Pol R inc.		2 713	-	-	2 713
Groupe Restos Plaisirs inc. (Le)		-	1 256	-	1 256
Lasertech industries inc.		-	91	-	91
Matériaux Blanchet inc.		-	-	142	142
Panthera Dental inc.		188	-	-	188
R. Bouffard & Fils inc.		-	-	322	322
Ruchers Promiel inc. (Les)		-	259	-	259
Vitrierie Lepage (1995) inc.		123	-	-	123
Total Capitale-Nationale		4 369	1 906	1 101	7 376

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021**

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	
		\$	\$		
31-12-2020 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00				
Centre-du-Québec					
9138-4529 Québec inc. (GG Telecom)		1 800	-	-	1 800
9324-9605 Québec inc. (Préscolaire Vision)		83	-	-	83
Advantag Canada inc.		-	76	219	295
Davinci Compass inc.		-	-	153	153
Distribution Pro-Excellence		-	290	-	290
Fromagerie L'Ancêtre inc.		-	67	-	67
Groupe Korok inc. (anc. Sipromac II inc.)		-	-	141	141
Lacal Technologie inc.		-	195	-	195
Produits Mobilicab Canada inc.		-	-	1 546	1 546
Total Centre-du-Québec		1 883	628	2 059	4 570
Chaudière - Appalaches					
Emballages E.B. Itée (Les)		-	321	-	321
Gestion Maître C inc.		1 523	-	-	1 523
Groupe Audaz inc.		-	155	-	155
Groupe Lou-Tec inc.		-	86	-	86
Humaco Acoustique inc.		-	227	-	227
Industries et équipements Laliberté (Les)		-	245	-	245
Productions Horticoles Demers (Les)		188	672	-	860
Résidence intermédiaire Fortier inc.		-	66	-	66
Techno-Moules P.L.C. inc.		-	-	33	33
Transport St-Agapit inc.		-	-	338	338
Total Chaudière - Appalaches		1 711	1 772	371	3 854
Côte-Nord					
9074-9664 Québec inc. (Portes et fenêtres Vaillancourt)		-	-	62	62
9160-7671 Québec inc. (Pétroles MB)		-	105	-	105
Construction Leclerc et Pelletier inc.		-	-	125	125
Total Côte-Nord		-	105	187	292
Estrie					
9316-3251 Québec inc. (Éco-Pak inc.)		-	-	255	255
Attraction inc.		-	236	-	236
Avizo Experts-Conseils inc.		-	335	-	335
Innotex inc.		-	108	-	108
Khrome Produit - Transport (KPT) inc.		-	298	-	298
Nautic & Art inc.		-	-	422	422
Pieux Vistech - Postech inc.		375	493	-	868
S.E.2 inc.		125	-	-	125
Sherlic inc.		350	-	-	350
Total Estrie		850	1 470	677	2 997
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine					
9044-7152 Qc inc. (Solution infomédia) (anc. Navigue.com)		-	264	-	264
9088-6086 Québec inc. (Subaru New Richmond)		-	-	158	158
Construction L.F.G. inc.		-	-	1 250	1 250
Entreprises Larebel inc. (Les)		-	99	-	99
Hôtel Baker Itée		88	-	-	88
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine		88	363	1 408	1 859

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021**

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	
		\$	\$		
31-12-2020 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00				
Lanaudière					
Cryos Technologies inc.		842	442	-	1 284
La Fromagerie Champêtre inc.		911	-	-	911
Nouveau Monde Graphite inc.		134	-	-	134
Produits de Métal Pointech inc.		-	-	217	217
Total Lanaudière		1 887	442	217	2 546
Laurentides					
Distribution Multi Online inc.		-	536	-	536
Jean-Jacques Campeau inc.		2 000	320	-	2 320
Technoflex International inc.		350	132	-	482
Total Laurentides		2 350	988	-	3 338
Laval					
8376905 Canada inc. (Paramédic)		-	298	-	298
Norseco inc.		-	179	-	179
Numesh inc.		-	1 277	-	1 277
Total Laval		-	1 754	-	1 754
Mauricie					
Aliments Prémont inc.		-	238	-	238
Ateliers de l'électro-ménager R. Vallée inc.		-	-	42	42
Maison Jamy inc.		-	20	79	99
Somnus Société de gestion inc.		-	-	56	56
Total Mauricie		-	258	177	435
Montérégie					
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)		-	838	-	838
9286-9890 Québec inc. (Groupe Surmesure)		-	298	-	298
Acam Transport inc.		-	-	1 449	1 449
Alarme S.P.P. inc.		-	-	67	67
Autobus Bibeau inc.		-	-	143	143
Autobus Dufresne inc.		-	75	-	75
Cloisons Corflex inc. (Les)		-	525	-	525
Constructions 3P inc.		-	447	-	447
Éclairages Électroniques C.B.M. inc. (Les)		-	138	27	165
Groupe Bertrand Éditeurs inc.		-	-	88	88
Groupe Grégor inc.		-	-	730	730
Groupe Hélios inc.		1 500	495	-	1 995
Groupe Thomas Marine inc.		-	-	477	477
Habitations Deschênes et Pépin inc. (Les)		-	350	-	350
Industries B. Rainville inc.		-	-	89	89
Placements F.I. inc.		-	357	-	357
Pro Action Diesel inc.		-	-	149	149
Rotoplast inc.		-	430	-	430
W. Côté & fils ltée		-	-	696	696
Total Montérégie		1 500	3 953	3 915	9 368

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	
		\$	\$		
31-12-2020 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00				
Montréal					
11309692 Canada inc. (Circle6 Solutions)		270	-	-	270
3236013 Canada inc. (Planète Mobile)		-	-	338	338
9230-2629 Québec inc. (Groupe Résidence des bâtisseurs)		-	-	3 189	3 189
9272-6751 Québec inc. (Studio de Yoga Wanderlust)		-	67	-	67
9303-6408 Québec inc. (Atelier d'usinage de précision Innova)		-	-	122	122
Centre du rasoir (Groupe CDREM inc.)		-	380	-	380
Corporation Ressources Pershimex		50	-	-	50
Éditions Info Presse inc.		-	172	-	172
Exploration Azimut inc.		64	-	-	64
Faspac Plastiks inc.		-	375	-	375
G. & S. Fer-Aluminium inc.		-	306	-	306
Groupe Bugatti inc. (Le)		-	-	1 373	1 373
Groupe Gorski ltée		-	-	411	411
Groupe Shemie inc.		-	-	923	923
JSS Recherche Médicale inc.		2 000	391	-	2 391
M.C. Crystal inc.		-	-	102	102
Masdel inc.		725	797	-	1 522
Multiforme Métal inc.		-	-	450	450
OBOX (9210-2920 Québec inc.)		-	266	-	266
Reftech international inc.		-	-	152	152
Sphère Média inc. (anc. Datsit sphère inc.)		1 000	1 184	-	2 184
Total Montréal		4 109	3 938	7 060	15 107
Nord-du-Québec					
9223-3196 Québec inc. (Rona)		-	-	163	163
9249-2206 Québec inc. (Construction Baie-James inc.)		-	57	-	57
Exploration Dios inc.		103	-	-	103
Exploration Kintavar inc.		156	-	-	156
Exploration Midland inc.		76	-	-	76
Harfang Exploration inc.		71	-	-	71
Ressources GéoMégA inc.		147	-	-	147
Ressources Sirios inc.		144	-	-	144
Ressources Sphinx ltée		50	-	-	50
Ressources Tarku		47	-	-	47
Ressources X-Terra inc.		112	-	-	112
Stelmine Canada ltée		101	-	-	101
Vior inc. (anc. Société d'exploration minière Vior inc.)		32	-	-	32
Total Nord-du-Québec		1 039	57	163	1 259

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021**

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	Prêts et avances \$	
31-12-2020 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00				
Saguenay-Lac-Saint-Jean					
130395 Canada Inc. (Nordex Inc.)		1 875	-	-	1 875
2526-0100 Qc inc. (Terrassement J. Fortin)		-	-	440	440
2956-7062 Québec (NAPA La Baie)		-	26	-	26
4145275 Canada inc. (Chlorophylle)		-	13	-	13
9182-6032 Québec inc. (La Bonne Patate)		-	-	56	56
9216-3146 Québec inc. (Micro Brasserie du Saguenay)		-	-	64	64
9280-3162 Québec inc. (Transport Réal Villeneuve inc.)		-	187	-	187
9328-9486 Québec inc. (Groupe Démex-Centrem)		390	59	-	449
9348-0739 Québec inc. (Voie Maltée Usine)		-	-	135	135
9365-4606 Québec inc. (Voie Maltée Holding)		825	-	-	825
Cervo-Polygaz inc.		-	-	90	90
Clinique médicale privée Opti-Soins inc.		-	427	-	427
Communications Télésignal inc.		338	-	-	338
Déménagements Tremblay Express Itée (Les)		250	-	100	350
Équipements industriels Barsatech inc.		-	-	197	197
Équipements Villeneuve inc.		-	122	-	122
Gestion R. et G.G. inc.		2 000	-	-	2 000
Groupe E.D.S. inc.		-	19	-	19
Imprimeurs Associés ICLT-Commerciale inc. (Les)		-	88	-	88
Industries G.R.C. inc. (Les)		-	-	33	33
Mermax inc.		-	-	74	74
Métatube (1993) inc.		-	112	-	112
Pavillon des Mille Fleurs inc.		-	-	2 167	2 167
Restaurant La Cuisine inc.		-	110	-	110
Sécuor inc.		-	79	57	136
Télénet Informatique inc.		500	-	74	574
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		6 178	1 242	3 487	10 907
		29 551	21 373	22 754	73 678
Fonds engagés mais non déboursés					57
Total Capital croissance PME II s.e.c.					73 735

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	Prêts et avances \$	
31-12-2020 Desjardins Capital PME s.e.c.	39,84				
Abitibi-Témiscamingue					
11360345 Canada inc.		-	-	292	292
2732-2304 Québec inc. (Location Dion)		-	478	-	478
Abitibi Géophysique inc.		-	312	-	312
Atelier Rivard inc.		-	-	130	130
Draperies Réginald inc.		-	199	-	199
Galarneau Entrepreneur Général inc.		-	-	797	797
Groupe minier Cmac-Thyssen inc.		1 540	2 142	-	3 682
Héli Technik inc.		-	179	-	179
Papeterie Commerciale de Val-d'Or inc.		-	159	-	159
Perseus Services-Conseils inc.		-	81	-	81
Transport Jolatem inc.		-	398	-	398
Total Abitibi-Témiscamingue		1 540	3 948	1 219	6 707
Bas-Saint-Laurent					
3326403 Canada inc. (Méridien Maritime)		-	-	792	792
9024-0177 Québec inc. (Transport Stéphane Ross)		-	-	168	168
9416-8804 Québec inc.		-	-	199	199
Bois CFM inc.		-	-	630	630
Distillerie du St. Laurent inc.		-	40	-	40
Gestion AJ (2003) inc.		-	-	406	406
Gestion Groupe Bouffard inc.		1 195	-	-	1 195
Gestion Rima 2013 inc.		-	-	224	224
La Maison du Lac Témiscouata inc.		-	106	-	106
Les Conteneurs Verts inc.		-	-	393	393
Les Finesse d'Alsace inc.		-	44	-	44
Plastica Morneau 2014 inc.		-	-	84	84
Produits métalliques A.T. inc. (Les)		-	370	-	370
Services à domicile de la région de Matane (Les)		-	-	274	274
Transport Gérard Hallé inc.		-	156	-	156
Total Bas-Saint-Laurent		1 195	716	3 170	5 081
Capitale-Nationale					
Action SST inc.		119	-	343	462
Can-Explore inc.		-	414	-	414
Capilex-Beauté ltée		-	433	-	433
Centre hydraulique GMB inc.		-	124	-	124
Ciao Technologies inc.		-	361	-	361
Clinique d'Expertises Médicales du Québec		-	-	274	274
DMB Distribution alimentaire inc.		-	194	-	194
Élite Management SST inc.		153	-	73	226
Granite D.R.C. inc.		637	-	-	637
Groupe Restos Plaisirs inc. (Le)		-	1 260	-	1 260
Matériaux Blanchet inc.		-	-	882	882
Métafab (1996) inc.		-	359	-	359
Oricom internet inc.		192	246	-	438
Piscines Soucy inc.		-	219	-	219
Produits Pâtisserie Michaud inc.		-	122	-	122
Pronature inc.		-	359	-	359
Solugaz inc.		-	1 698	-	1 698
Total Capitale-Nationale		1 101	5 789	1 572	8 462

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021**

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	Prêts et avances \$	
31-12-2020 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,84				
Centre-du-Québec					
Équipements Incendies C.M.P. Mayer inc.		-	-	289	289
Ferblanterie Gilles Laliberté inc.		-	247	-	247
Groupe Korok inc.		847	273	-	1 120
Hydraulique Vigneault inc.		-	468	-	468
Métal Pless inc.		-	3 984	-	3 984
Transport Dessaults inc.		-	-	312	312
Total Centre-du-Québec		847	4 972	601	6 420
Chaudière - Appalaches					
AEF Global inc.		-	199	-	199
Ancia Personnel inc.		-	220	-	220
C.I.F. Métal Itée		1 678	-	-	1 678
Camille Blais & Fils Itée		-	299	-	299
Canada Moteurs Importations inc.		-	-	677	677
Fonderie Poitras Ltée		880	897	-	1 777
Garage Gilmyr inc.		-	80	545	625
Gestion ABC Adstock inc.		-	-	821	821
Humaco Construction inc.		-	478	-	478
J.L. Leclerc et fils inc.		1 255	-	-	1 255
Lavoie & Pleau inc.		-	219	-	219
Litières Ripbec inc. (Les)		-	155	-	155
Madli inc.		-	199	-	199
Métal Méroc inc.		-	-	154	154
Plate 2000 inc.		-	-	254	254
Produits Versaprofiles inc. (9244-6699 Québec inc.)		1 394	-	-	1 394
Sablère A.D. Roy inc.		-	-	474	474
Textiles Gauvin inc. (Les)		-	200	-	200
Total Chaudière - Appalaches		5 207	2 946	2 925	11 078
Côte-Nord					
9389-1596 Québec inc. (Clinique d'audioprothésiste)		-	-	159	159
Pêcheries LD inc.		-	144	-	144
Total Côte-Nord		-	144	159	303
Estrie					
9045-7631 Québec inc. (Clément Le Gourmand)		-	-	252	252
AB Tech Services Polytechniques inc.		-	973	-	973
Cible-Solutions d'affaires inc.		-	-	204	204
Total Estrie		-	973	456	1 429
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine					
9193-6575 Québec inc. (Pit Caribou)		-	-	675	675
9368-8828 Québec inc. (Danis Renaud Pêcheur de Homard)		-	139	-	139
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine		-	139	675	814

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	Prêts et avances \$	
31-12-2020 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,84				
Lanaudière					
2635-8762 Québec inc. (Express Mondor)		-	836	-	836
9293-8927 Québec inc. (Intermarché St-Roch-de-L'Achigan)		-	-	299	299
EEGT inc.		-	-	283	283
Les Meubles PEL International Itée		-	313	-	313
Paul Arbec inc.		-	3 612	-	3 612
Total Lanaudière		-	4 761	582	5 343
Laurentides					
9364-6297 Québec inc (Médifice Investissements)		-	3 253	-	3 253
Centre de location G.M. inc.		-	1 291	731	2 022
Flo-Fab inc.		-	279	-	279
FRE Composites inc.		-	-	835	835
Total Laurentides		-	4 823	1 566	6 389
Laval					
Construction Jadco inc		-	-	798	798
DBM Technologies inc.		3 984	-	-	3 984
L. Nardella Associés Itée		637	1 432	-	2 069
Plantes d'intérieur Véronneau inc. (les)		-	398	-	398
Total Laval		4 621	1 830	798	7 249
Mauricie					
Construction et location Jenik inc.		-	-	338	338
RGF Électrique inc.		-	417	-	417
Solutions Genyk inc.		-	1 155	-	1 155
Systèmes hydrauliques T.L.G. inc. (Les)		139	-	-	139
Transport Chainé inc.		398	-	-	398
Total Mauricie		537	1 572	338	2 447
Montérégie					
3894207 Canada inc. (Barbies TM)		-	404	-	404
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)		-	1 661	-	1 661
9219-3267 Québec inc. (Repas WeCook) (anc. Nutrition FITPLUS)		1 394	419	-	1 813
9378-5962 Québec inc. (Keg Farnham)		239	566	-	805
Alain Royer Consultant inc.		588	-	-	588
Asselin Mécanique Industrielle inc.		-	676	-	676
Atelier d'usinage Richelieu inc.		-	498	-	498
Bigo inc.		-	191	-	191
Câbles Ben-Mor inc. (Les)		-	-	1 163	1 163
Éveil des Sens inc.		-	191	-	191
Gestion Galiléo inc.		308	-	-	308
Groupe Helios inc.		-	-	1 225	1 225
Groupe Satori inc.		-	1 252	-	1 252
H2O Traitements Industriels inc.		-	155	-	155
Hugo Corporation inc.		-	-	797	797
Total Montérégie		2 529	6 013	3 185	11 727

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

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 et avances	
		\$	\$		
31-12-2020	Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,84			
	Montréal				
	3236013 Canada inc. (Planète Mobile)	-	-	478	478
	7198795 Canada inc. (Au Noir)	-	-	707	707
	9115-7115 Québec inc. (Résidence des Bâisseurs, Sept-Îles)	-	-	842	842
	Carrosseries de Lasalle A.M. inc. (Les)	-	343	-	343
	DEK Canada inc.	-	100	-	100
	Dentistree Solutions inc.	92	-	-	92
	Gastronomia Aliments Fins inc.	717	1 309	-	2 026
	Groupe Azur inc.	598	-	-	598
	Groupe Canva inc.	1 195	1 665	-	2 860
	Groupe Gorski Itée	-	-	595	595
	Groupe Shemie inc.	-	-	2 142	2 142
	GTI Canada inc.	-	-	279	279
	In-RGY Consultation Globale inc.	881	480	-	1 361
	Institut Néomed	-	-	538	538
	IP4B inc.	-	252	-	252
	Maintenance Reftech International inc.	-	-	347	347
	Malicis Consultation inc.	-	598	-	598
	Marque Premier Choix inc.	-	398	-	398
	Momentis Informatiques Inc.	-	416	-	416
	Multiforme Métal inc.	-	-	84	84
	Orthogone Technologies inc.	-	1 527	-	1 527
	Pénéga Communication inc.	-	192	-	192
	Résidences pour aînés Immo 1ere inc.	3 784	-	-	3 784
	Substance Stratégies Numériques inc.	-	365	-	365
	Xcommerce inc.	874	797	-	1 671
	Total Montréal	8 141	8 442	6 012	22 595
	Outaouais				
	7510420 Canada inc.	-	438	-	438
	Affichage National inc.	-	-	293	293
	Rampes Mirik inc. (Les)	219	-	-	219
	Total Outaouais	219	438	293	950
	Saguenay-Lac-Saint-Jean				
	2331-8884 Québec inc. (Groupe Avantage Logistique)	239	-	-	239
	2724600 Canada Itée (Industries Soudex)	-	80	-	80
	6348017 Canada inc. (Dynamic Concept)	-	-	314	314
	9292-2913 Québec inc. (Deliwok)	-	384	-	384
	Boucherie St-Hilaire (2017) inc.	-	309	-	309
	Clinique médicale privée Opti-Soins inc.	-	240	-	240
	Communications Télésignal inc.	-	294	-	294
	Groupe MYK inc.	-	-	439	439
	Groupe Ongermeige inc.	-	148	-	148
	Hélicoptères Panorama Itée	-	-	190	190
	Perron Télécom (9244-5113 Québec inc.)	48	259	-	307
	Service électronique professionnel (S.E.P.) inc.	-	71	-	71
	Société en commandite Lokia Trois-Rivières	-	-	2 412	2 412
	STC Manufacturier inc.	-	120	-	120
	Theka Industries inc.	-	797	-	797
	Total Saguenay-Lac-Saint-Jean	287	2 702	3 355	6 344
		26 224	50 208	26 906	103 338
	Fonds engagés mais non déboursés				8 211
	Total Desjardins Capital PME s.e.c.				111 549

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021**

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	Prêts et avances \$	
31-12-2020 Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	60,67				
Hors Canada					
Apside Advance		1 430	428	-	1 858
Rondot Group		885	-	-	885
Texelis Fintex		779	-	-	779
Texelis Mobilitex		-	1 716	-	1 716
Xtech Control		1 324	-	-	1 324
Xtech Invest		-	1 430	-	1 430
Total Hors Canada		4 418	3 574	-	7 992
Montréal					
Groupe Solotech inc.		1 041	-	-	1 041
In-RGY Consultation Globale inc.		486	264	-	750
Total Montréal		1 527	264	-	1 791
		5 945	3 838	-	9 783
Fonds engagés mais non déboursés					-
Total Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.					9 783

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021**

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	Prêts et avances \$	
31-12-2020 Desjardins – Innovatech S.E.C.	54,49				
7525443 Canada inc. (Nowa inc.) (anc. Inflatrolix)		400	-	-	400
9088-9148 Québec inc. (Usinage SM)		-	159	-	159
9360-4742 Québec inc. (LONGPREBP Béton préfabriqué)		-	94	-	94
9493662 Canada inc (Ananda Devices)		153	-	-	153
9813063 Canada inc. (My Intelligent Machines (MIMs))		-	157	-	157
9972242 Canada inc. (Entosystème)		-	293	-	293
A3 Surfaces inc.		-	288	-	288
Agriculture Concentric inc.		2 866	-	-	2 866
Airex Énergie inc.		1 585	-	403	1 988
Alaya Soins inc.		136	-	-	136
Albert Perron inc.		470	-	-	470
AppMed inc.		-	151	-	151
AxesNetwork Solutions inc.		1 933	916	-	2 849
Biocéan Canada inc.		272	54	-	326
CmLabs Simulations inc.		817	-	282	1 099
Dymedso inc.		-	150	-	150
E2Metrix inc.		348	682	-	1 030
Emovi inc.		153	-	-	153
Énergie Solution Air (ESA)		148	-	-	148
FjordAl Aluminium inc.		163	-	-	163
Fonds Entrepia Nord, s.e.c. (Le)		305	-	-	305
Fonds Innovexport s.e.c.		1 629	-	-	1 629
Fond-vers inc.		-	54	-	54
Groupe Icible inc.		-	96	-	96
Hortau inc.		368	-	-	368
Imagia Cybernétique inc.		2 725	-	-	2 725
Imeka Solutions inc.		-	227	-	227
Inno-3B inc.		-	657	-	657
Innomalt inc.		-	351	-	351
Ionodes inc.		316	-	-	316
Kinésiq inc.		-	-	150	150
Kube Innovation inc.		-	151	-	151
Laboratoire M2 inc.		817	-	-	817
Laserax inc.		1 880	602	-	2 482
LeddarTech inc.		714	1 330	-	2 044
LVL Global inc.		191	-	-	191
Mobilus Technologies inc.		-	113	-	113
o3d inc.		-	82	-	82

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021**

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	Prêts et avances \$	
31-12-2020 Desjardins – Innovatech S.E.C. (suite)	54,49				
Optina Diagnostiques inc.		148	-	-	148
O XO Fab inc.		-	159	-	159
OxyNov inc.		611	-	305	916
Produits forestiers LAMCO inc.		311	-	-	311
Propulsa Innovations inc.		-	71	-	71
Rekruti Solutions inc.		-	290	-	290
Ressources Nippon Dragon inc.		178	-	-	178
Société de gestion de projets Ecotierra inc.		296	-	-	296
Solutions Greybox inc.		-	152	-	152
Solutions Interactives de validation 88 inc.		1 143	-	150	1 293
Systèmes Médicaux Thoraciques Thorasys inc.		316	-	-	316
Technologie Leadfox inc.		-	247	-	247
Technologies Intelia inc.		235	603	-	838
Umanx inc.		-	545	-	545
VIMAC Early Stage Fund L.P.		91	-	-	91
Voltra Technologie - Réseau Synapse inc.		-	92	-	92
		<u>21 718</u>	<u>8 766</u>	<u>1 290</u>	<u>31 774</u>
Fonds engagés mais non déboursés					<u>1 438</u>
Total Desjardins - Innovatech S.E.C.					<u>33 212</u>

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2021

(en milliers de dollars)

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 et avances \$	Prêts et avances \$	
31-12-2020 Société en commandite Essor et Coopération	94,55				
Agropur Coopérative		4 728	-	-	4 728
Café Cambio, coopérative de travail		174	-	-	174
Camping co-op des Érables de Montmagny		236	-	-	236
Central Café - Coop de solidarité		177	-	-	177
Citadelle, Coopérative de producteurs de sirop d'érable		4 018	-	-	4 018
Club coopératif de consommation d'Amos		859	-	-	859
Conformit coopérative		-	586	-	586
Coop Agri-Énergie Warwick		355	-	-	355
Coopérative Actionnaire Les Paramédics d'Urgence Bois-Francis		378	334	-	712
Coopérative de quilleurs et quilleuses Le Dallo de Chicoutimi		68	-	-	68
Coopérative des horticulteurs de Québec (La)		520	17	-	537
Coopérative des travailleurs actionnaires de Xpertdoc Technologies		405	385	-	790
Coopérative forestière de Petit Paris		-	608	-	608
Coopérative forestière Ferland-Boilleau		-	399	-	399
Coopérative Radio Web Média des Sources		75	-	-	75
Coopérative Vision-Éducation		650	-	-	650
École Plein Soleil (Association coopérative)		946	-	-	946
Fédération des coopératives funéraires du Québec		1 864	-	-	1 864
Fédération québécoise des coopératives forestières		246	-	-	246
Horisol, coopérative de travailleurs		425	-	-	425
Journal de Lévis, coopérative de solidarité (Le)		-	170	-	170
La Coop Avantis		1 377	-	-	1 377
Sollio Groupe Coopératif (anc. La Coop Fédérée)		4 728	-	-	4 728
Uniag Coopérative (anc. La Coop Unifrontières)		429	-	-	429
		<u>22 658</u>	<u>2 499</u>	<u>-</u>	<u>25 157</u>
Fonds engagés mais non déboursés					<u>6 202</u>
Total Société en commandite Essor et Coopération					<u>31 359</u>

Ce répertoire non audité détaille la quote-part des investissements effectués par des fonds spécialisés dans lesquels Capital régional et coopératif Desjardins détient un investissement d'une valeur supérieure à 10 M\$ ou par des fonds partenaires où il détient un pourcentage de participation égal ou supérieur à 50 % et qui respectent les critères prévus par le *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*.

