

À vos côtés



**Rapport financier
annuel 2023**

 **Desjardins**
Capital régional
et coopératif



Table des matières

Rapport de gestion.....	3
1.0 Faits saillants.....	4
2.0 Faits saillants financiers CRCD.....	6
3.0 Aperçu.....	7
4.0 Analyse de la performance financière par la direction.	10
5.0 Évènements récents.....	28
6.0 Rendement passé.....	29
7.0 Aperçu du portefeuille.....	30
8.0 Rapport de la direction.....	32
États financiers individuels audités complets, incluant les notes et le rapport de l'auditeur indépendant.....	33
Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois.....	67
Relevé des autres investissements.....	81
Répertoire de la quote-part des investissements au coûts effectués par des fonds spécialisés et partenaires.....	86

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion annuel complète les états financiers individuels et contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers individuels annuels 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 individuels, 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.

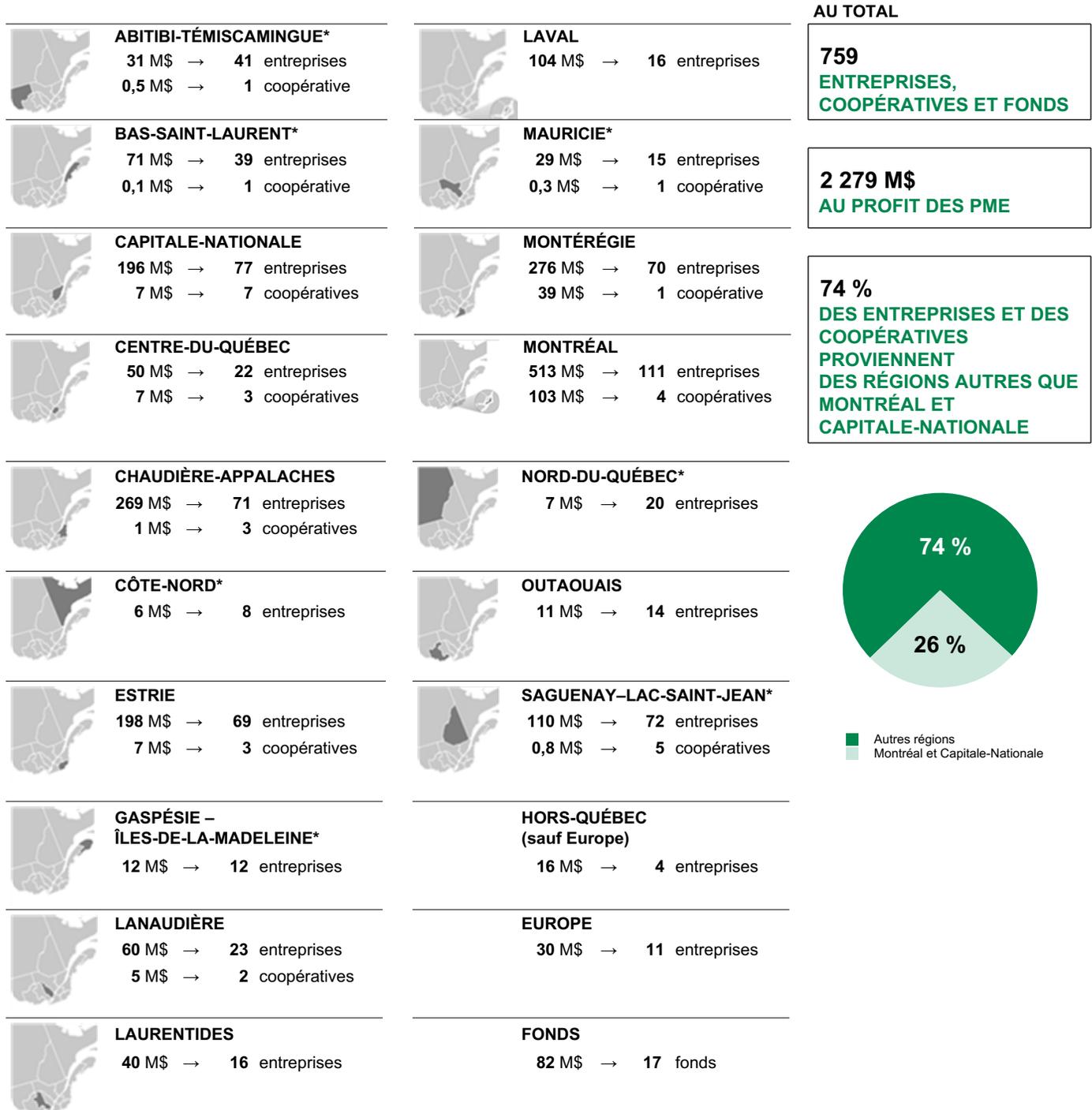
Vous pouvez obtenir les états financiers individuels annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 281-2322 ou sans frais au 1 866 866-7000, poste 5552322, en nous écrivant à 2, complexe Desjardins, C.P. 760, succ. Desjardins, Montréal (Québec) H5B 1B8, ou en consultant notre site (www.capitalregional.com)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

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

1.0 Faits saillants

1.1 Des engagements partout au Québec

CRCD et son écosystème⁽¹⁾ contribuent réellement au développement économique des régions. Au 31 décembre 2023, les fonds engagés par région se répartissaient comme suit :

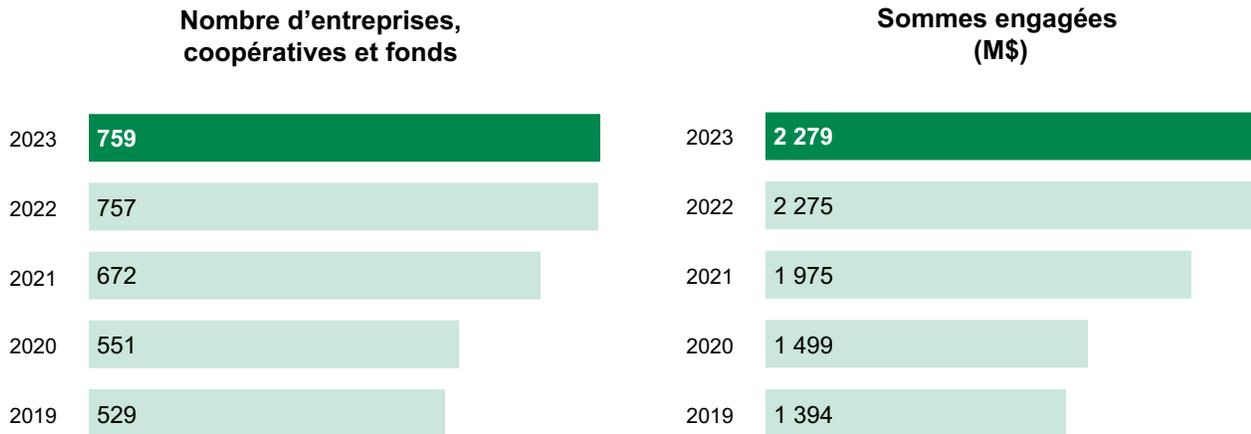


* Région ressource

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

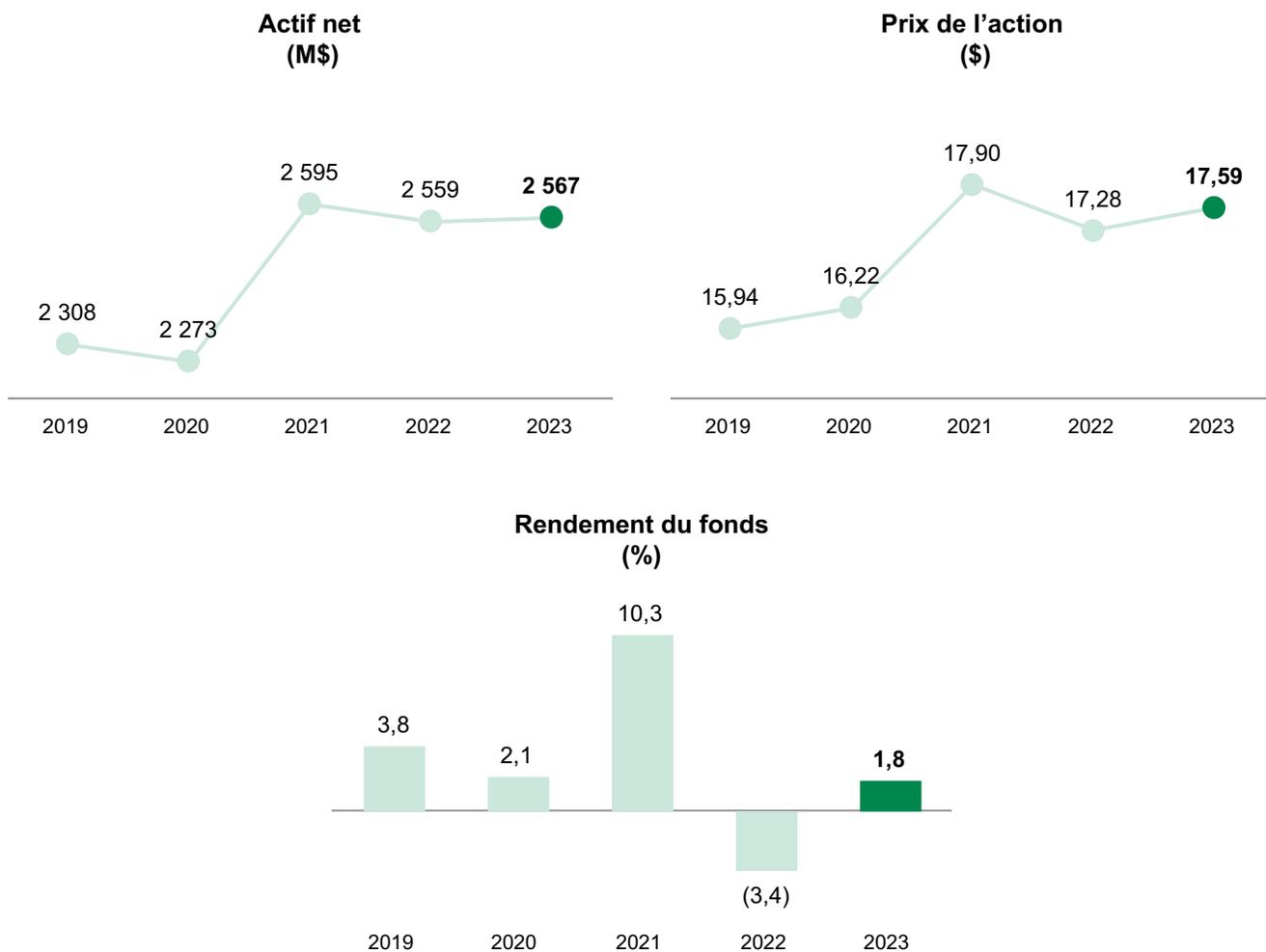
1.2 CRCD et son écosystème appuient les entreprises et coopératives

AUX 31 DÉCEMBRE



1.3 Données financières CRCD

AUX 31 DÉCEMBRE



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 annuels audités de CRCD.

2.1 Ratios et données supplémentaires

(en milliers de \$, sauf indication contraire)	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Produits	118 104	97 830	67 951	48 233	55 210
Gains (pertes) sur investissements	(15 986)	(129 518)	212 275	38 471	63 703
Bénéfice net (perte nette)	44 627	(87 918)	234 476	46 429	81 302
Actif net	2 566 618	2 559 100	2 594 703	2 272 798	2 308 466
Actions ordinaires en circulation (nombre, en milliers)	145 933	148 099	144 959	140 110	144 849
Ratio des charges opérationnelles totales ⁽¹⁾ (%)	2,0	2,0	1,8	1,8	1,6
Taux de rotation du portefeuille :					
- Investissements à impact économique québécois (%)	8	8	15	13	10
- Autres investissements (%)	51	118	111	100	101
Ratio des frais d'opération ⁽²⁾ (%)	—	—	—	—	—
Nombre d'actionnaires (nombre)	111 433	113 690	113 039	109 286	109 364
Émission d'actions ordinaires - catégorie A « Émission »	59 654	140 088	140 155	139 842	140 017
Échange d'actions ordinaires - catégorie B « Échange »	49 885	49 905	99 855	(92)	199 445
Rachat d'actions ordinaires	96 763	87 773	52 726	221 939	81 657
Investissements à impact économique québécois au coût	1 659 283	1 658 473	1 440 623	1 108 055	1 014 864
Juste valeur des investissements à impact économique québécois	1 842 169	1 938 022	1 796 083	1 298 331	1 249 967
Fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements	175 937	222 262	199 130	238 226	237 009

⁽¹⁾ Le ratio des charges opérationnelles totales est obtenu en divisant le total des charges opérationnelles inscrites aux états individuels du résultat global par l'actif net à la fin de l'exercice 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 \$)	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net par action ordinaire au début de l'exercice	17,28	17,90	16,22	15,94	15,34
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation	0,31	(0,59)	1,67	0,34	0,58
Intérêts, dividendes, distributions et honoraires de négociation	0,81	0,67	0,48	0,35	0,39
Charges d'exploitation	(0,36)	(0,34)	(0,32)	(0,27)	(0,25)
Impôts sur les bénéfices	(0,03)	(0,02)	—	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,53	(0,14)	0,34	0,56	0,25
Gains (pertes) non réalisés	(0,64)	(0,76)	1,17	(0,28)	0,20
Écart attribuable aux émissions et aux rachats d'actions ordinaires	—	(0,03)	0,01	(0,06)	0,02
Actif net par action ordinaire à la fin de l'exercice	17,59	17,28	17,90	16,22	15,94

3.0 Aperçu

CRCD a clôturé son exercice 2023 avec un bénéfice net de 44,6 M\$ (perte nette de 87,9 M\$ pour la même période en 2022), soit un rendement de 1,8 % (rendement négatif de 3,4 % en 2022) résultant en une augmentation de l'actif net par action à 17,59 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2023. 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 atteint un rendement de 4,0 % en 2023, comparativement à un rendement négatif de 0,1 % en 2022. Bien qu'avec un impact moins prononcé qu'en 2022, ce portefeuille a été affecté par le paysage économique incertain, diminuant entre autres les marges bénéficiaires de plusieurs entreprises en portefeuille et réduisant l'appétit des investisseurs envers les entreprises du secteur technologique.

Au 31 décembre 2023, le coût des investissements à impact économique québécois s'élève à 1 659,3 M\$ dont 161,1 M\$ ont été déboursés durant l'exercice 2023. Au 31 décembre 2023, les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements octroyés à des entreprises, coopératives ou fonds, se chiffrent à 175,9 M\$. Les nouveaux engagements de l'exercice s'élèvent à 114,8 M\$.

Quant au portefeuille des autres investissements, il affiche un rendement de 5,1 %. L'ensemble des catégories d'actifs qui le composent ont contribué positivement au rendement, à l'exception des fonds immobiliers. Ceux-ci continuent de subir les contrecoups de la hausse du coût de financement qui exerce une pression baissière sur les valorisations en général. Pour 2022, le rendement négatif du portefeuille des autres investissements était de 3,4 %.

Au cours de l'exercice 2023, les souscriptions d'actions ordinaires de catégorie A « Émission » se sont chiffrées à 59,7 M\$, soit la quasi-totalité du montant maximum autorisé de l'émission, le solde ayant été écoulé dans les premiers jours de l'année 2024. Les rachats d'actions, pour leur part, ont totalisé 96,8 M\$, comparativement à 87,8 M\$ en 2022. Au 31 décembre 2023, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 1 124,9 M\$, alors que l'actif net s'élevait à 2 566,6 M\$ et le nombre d'actionnaires était de 111 433. Pour plus de détails, se référer à la section « Souscription » du présent rapport.

3.1 Notre vision sur l'entrepreneuriat québécois

Au cours de l'exercice, un ralentissement de l'ensemble des activités d'investissement a été observé. Certains secteurs ont été plus touchés que d'autres par la conjoncture économique inflationniste. En revanche, certains secteurs ont eu le vent dans les voiles même si la période était plus propice au resserrement des dépenses compressibles pour la majorité des organisations.

Après deux années très actives en termes d'investissement, l'expertise-conseil offerte aux entreprises partenaires a été accentuée pendant l'année 2023 pour les guider en matière de saine gouvernance, de plan de relève et de processus d'affaires plus durables. Cet accompagnement s'est d'ailleurs traduit par un nombre important de réinvestissements, en majeure partie pour soutenir leur croissance. Aussi, l'équipe du gestionnaire a été renforcée avec l'ajout de ressources en vérifications diligentes spécialisées en ressources humaines et en gouvernance pour continuer d'appuyer les entreprises en portefeuille. Les transferts d'entreprises sont demeurés des vecteurs incontournables du maintien et du développement des régions et ont nécessité de stimuler la relève et le repreneuriat. Ces transactions ont demandé plus de temps et d'efforts, car d'un côté les acheteurs se montraient plus prudents et de l'autre, les vendeurs devaient ajuster leurs attentes.

En plus de solidifier les liens privilégiés avec les partenaires, les équipes d'investissement ont pu revenir aux meilleures pratiques en matière de développement des affaires et de présence sur le terrain avec la pleine reprise des activités de représentation. Avec les incertitudes économiques qui planent toujours, CRCD demeure bien présent pour aider les entrepreneurs québécois à relever leurs défis.

3.2 Au cœur de la croissance des entreprises

Fort d'une expertise de près de 50 ans, Desjardins Capital, le gestionnaire de CRCD, est parmi les intervenants les plus actifs en capital de développement et en capital de risque au Québec. Ensemble, nous sommes un partenaire d'affaires incontournable qui accompagne 759 entreprises, coopératives et fonds évoluant dans divers secteurs d'activité et provenant de toutes les régions du Québec. En plus de contribuer à maintenir et stimuler la productivité des PME québécoises, nous sommes un leader économique d'envergure pour la vitalité de la province.

Nous mettons à profit le savoir-faire et les compétences de nos équipes en investissement, en gestion de fonds externes, en performance et expertise d'affaires et en finances et services institutionnels. En plus de nos interventions en investissement et en

valorisation pour les PME et coopératives québécoises, nous offrons des formations en gouvernance et des produits adaptés pour répondre à leurs besoins. Elles peuvent également bénéficier de notre vaste réseau d'affaires pour les soutenir dans leur croissance et de notre synergie avec l'ensemble du Mouvement Desjardins, notamment avec près d'une trentaine de centres Desjardins Entreprises.

Grâce à notre proximité avec nos entreprises partenaires, nos relations de confiance bien établies et notre connaissance pointue des enjeux régionaux, nous occupons un rôle important de catalyseur dans l'écosystème entrepreneurial pour soutenir le démarrage, le développement, le transfert et la relève des entreprises et fleurons québécois.

Préconisant l'éducation et la sensibilisation pour intégrer les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au sein de nos entreprises partenaires, nous travaillons conjointement avec les entrepreneurs pour les accompagner à cet égard. Nous procédons notamment à un diagnostic ESG pour déterminer la maturité et les axes d'accompagnement requis, émettons des recommandations et suivons leur progrès.

Inspirés des meilleures pratiques de l'industrie en matière de saine gouvernance, nous appuyons également les entrepreneurs dans l'implantation de comités consultatifs et de conseils d'administration. Nous leur offrons un accompagnement et des outils adaptés à leurs réalités. Qui plus est, nous recrutons et recommandons des administrateurs indépendants chevronnés qui pourront leur offrir une expertise liée aux ambitions de leur entreprise. Ces administrateurs ont accès à de nombreux outils et sont formés et évalués régulièrement pour répondre aux meilleurs standards de collaboration. Nos compétences en gouvernance et notre accompagnement basé sur l'agilité, la simplicité, la pensée stratégique et l'adéquation aux besoins de l'entreprise nous distinguent sur le marché.

Notre proximité avec l'écosystème entrepreneurial québécois et notre accompagnement spécialisé font en sorte que nous contribuons activement à la prospérité durable des personnes et des communautés en investissant dans la croissance et la pérennité des entreprises d'ici.

3.3 Contexte économique

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE DE 2023 ET PERSPECTIVES 2024

Économie mondiale

L'année 2023 a vu l'économie mondiale ralentir après deux fortes années de croissance postpandémique. La progression du PIB réel mondial a été de 3,0 %, soit plus modeste que celle de 3,5 % en 2022 ou de 6,4 % en 2021. On remarque aussi une baisse marquée de l'inflation. Les causes des fortes hausses de prix qui ont culminé en 2022, notamment les problèmes dans les chaînes d'approvisionnement et l'augmentation des prix de l'énergie, se sont nettement atténuées au cours de l'année. Dans la plupart des pays, l'inflation s'est rapprochée, sans les atteindre, des cibles des banques centrales. Certaines mesures d'inflation sont demeurées cependant tenaces si l'on exclut les aliments et l'énergie. L'augmentation des taux d'intérêt a amené les principales économies à ralentir au cours de l'année. La zone euro a été pratiquement en stagnation. Le Royaume-Uni a mieux performé au début de 2023, mais la croissance du PIB réel est tombée au neutre au troisième trimestre. En Chine, le rebond qui est survenu à la suite des fermetures de villes importantes à la fin de 2022 a été de courte durée. La croissance du PIB réel a ralenti dès le deuxième trimestre de 2023 et l'inflation est devenue négative au cours de l'année.

Sous le poids des taux d'intérêt élevés, la croissance économique mondiale devrait demeurer relativement lente en première moitié de 2024, ce qui devrait permettre à l'inflation de ralentir davantage. Une amélioration devrait survenir plus tard en 2024, grâce, notamment, à un début de baisses de taux directeurs de la part des principales banques centrales. Le PIB réel mondial devrait croître de 2,8 % en 2024. Les principaux indices boursiers mondiaux ont débuté l'année 2024 en croissance, alimentés par la diminution de l'inflation et par la modération du rythme des hausses de taux directeurs par les banques centrales. Les perspectives de bénéfices des entreprises se sont légèrement détériorées sous l'effet des taux d'intérêt élevés et d'un rythme de croissance économique plus modéré, mais certains secteurs, dont celui des technologies liées à l'intelligence artificielle, continuent de susciter l'optimisme des investisseurs. Les meilleures données économiques, en particulier aux États-Unis, et la modération de l'inflation ont engendré un regain des marchés boursiers et une diminution des taux sur les obligations gouvernementales à la fin de l'année.

États-Unis

L'économie américaine s'est montrée particulièrement résiliente tout au long de 2023. Plusieurs embûches, comme l'augmentation du coût de la vie, la hausse vertigineuse des taux d'intérêt, le resserrement des conditions de crédit (notamment à la suite d'une crise bancaire en mars), des écueils politiques ainsi que des conflits de travail auraient pu provoquer de plus grandes difficultés. Les États-Unis ont tout de même vu leur PIB augmenter de 2,5 % en 2023. On a aussi pu voir l'effet positif de certaines mesures

prises par l'administration Biden, notamment sur la construction d'usines liées à l'électrification des transports et aux hautes technologies. Le marché du travail a réussi à créer plus de 3 millions d'emplois en 2023 bien que le taux de chômage ait légèrement augmenté. Le marché de l'habitation a connu certaines difficultés à cause du niveau des taux d'intérêt hypothécaires, mais la baisse d'activité a tout de même été contenue. L'inflation a nettement ralenti par rapport au sommet de 2022, ce qui a permis à la Réserve fédérale américaine de stopper ses hausses de taux en deuxième moitié d'année.

La croissance annuelle du PIB réel américain devrait se montrer un peu plus lente en 2024 alors que les ménages et les entreprises continueront de subir les effets des taux d'intérêt élevés. Les variations trimestrielles du PIB réel devraient ralentir au premier semestre, mais pas assez pour provoquer d'importantes pertes d'emplois. L'inflation continuera aussi de ralentir. Cela permettra à la Réserve fédérale américaine d'entamer des baisses de taux directeurs au cours de l'été. Le PIB réel américain devrait croître de 2,1 % en 2024.

Canada

Les effets restrictifs des hausses de taux d'intérêt ont continué à s'accumuler tout au long de 2023 de sorte que la croissance du PIB réel canadien a nettement ralenti en 2023. Les secteurs les plus sensibles aux augmentations de taux d'intérêt sont particulièrement affectés, comme le marché de l'habitation et les dépenses de consommation de certains biens durables. Ces difficultés devraient culminer au début de 2024 avec une légère récession de l'économie canadienne. Cela devrait amener un meilleur équilibre entre l'offre et la demande et ainsi permettre à l'inflation de poursuivre son déclin. Rappelons que l'inflation a terminé l'année 2022 à 6,3 % pour atteindre 3,4 % à la fin de 2023. Cette tendance baissière devrait se poursuivre et un retour de l'inflation près de la cible médiane (2 %) est prévu vers la fin de 2024. Après avoir laissé son taux directeur à 5,00 % depuis juillet 2023, la Banque du Canada pourrait ainsi commencer un assouplissement progressif de sa politique monétaire à partir du deuxième trimestre de 2024. L'ensemble de l'année 2023 devrait se solder par une hausse du PIB réel canadien de seulement 1,1 % et un taux d'inflation moyen de 3,9 %. Après un bref passage en territoire négatif, la progression du PIB réel canadien devrait retourner en territoire positif au second semestre de 2024. Pour l'ensemble de l'année 2024, le PIB réel canadien devrait afficher une progression d'environ 0,2 %. L'inflation devrait atteindre 2,6 % en moyenne en 2024.

Les risques restent toutefois élevés. Les effets restrictifs des augmentations de taux d'intérêt pourraient être plus importants, surtout dans un contexte où de nombreux ménages devront renouveler leur hypothèque au cours des prochaines années à des taux plus élevés, et ce, même si une réduction graduelle des taux d'intérêt est attendue à partir de 2024. L'inflation pourrait aussi être plus persistante avec des pressions haussières sur certains prix qui pourraient tarder à se résorber. Les tensions géopolitiques pourraient aussi avoir d'importantes répercussions économiques, notamment si le prix du pétrole devait s'accroître de façon prononcée.

Québec

L'économie du Québec est beaucoup plus faible que celle du Canada depuis le début de 2023. La croissance annualisée du PIB réel dans la province a atteint 1,7 % au premier trimestre, comparativement à 2,5 % à l'échelle nationale. Au deuxième trimestre, le recul de 1,5 % de l'activité économique au Québec a détonné par rapport à la hausse de 1,4 % observée au Canada. Un deuxième recul consécutif du PIB réel du Québec a été répertorié au troisième trimestre, soit un recul de 0,8 %. Le Québec devrait donc se situer au bas du classement des provinces sur le plan de la croissance en 2023. L'écart entre le Québec et le Canada devrait toutefois s'amoinrir en 2024 alors que les difficultés économiques devraient s'accroître dans certaines autres provinces.

Deux facteurs en particulier expliquent la faiblesse de l'économie québécoise en 2023. Premièrement, malgré le rythme le plus rapide en 50 ans, la croissance démographique du Québec est plus faible que celle de presque toutes les autres provinces. L'économie est donc moins soutenue par les ménages. Ensuite, la construction résidentielle a connu un recul de près de 40 % depuis le début de 2023, l'une des plus importantes baisses au Canada. Les appartements locatifs représentaient environ 60 % des mises en chantier au Québec jusqu'à l'an dernier. Or, la hausse des taux d'intérêt a particulièrement nui à ce secteur en raison de l'accès plus difficile au financement pour les constructeurs d'appartements locatifs. Les baisses de taux d'intérêt que nous prévoyons à compter de 2024, combinées à l'investissement fédéral-provincial de 1,8 G\$ dans les logements sociaux et abordables au cours des cinq prochaines années, devraient aider à relancer les mises en chantier au Québec. Au bout du compte, après avoir connu une baisse de 0,2 % en 2023, le PIB réel du Québec pourrait connaître une hausse de 0,7 % en 2024.

4.0 Analyse de la performance financière par la direction

4.1 Résultats d'exploitation

RÉSULTAT NET ET RENDEMENT DE CRCD

CRCD affiche un bénéfice net de 44,6 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023, soit un rendement de 1,8 %, comparativement à une perte nette de 87,9 M\$ (rendement négatif de 3,4 %) pour 2022. L'actif net par action augmente ainsi à 17,59 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice, comparativement à 17,28 \$ à la fin de l'exercice 2022. À titre indicatif, au prix actuel de 17,59 \$, un actionnaire ayant investi il y a sept ans, le 15 février 2017, obtiendrait un rendement annuel de plus de 10,8 % net d'impôts, compte tenu du crédit d'impôt obtenu de 40 % 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 respectifs de 4,0 % et de 5,1 %. Pour 2022, le rendement de l'activité d'investissements à impact économique québécois était négatif de 0,1 % et celui des autres investissements, négatif de 3,4 %. Les charges, nettes des frais d'administration perçus, ainsi que les impôts représentent un impact de 2,4 % sur le rendement de CRCD, comparativement à un impact de 2,2 % en 2022. Quant aux frais financiers relatifs à l'utilisation du crédit d'exploitation, ceux-ci ont eu un impact négligeable sur le rendement de CRCD, comparativement à 0,1 % en 2022. Au 31 décembre 2023, aucun montant n'était prélevé sur ce crédit (4,5 M\$ au 31 décembre 2022). Se référer à la section « Situation de trésorerie et sources de financement » pour les détails sur la facilité de crédit utilisée.

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

	2023			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement 1 an (%)	Contribution 1 an (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	1 903	75,4	4,0	3,1
Autres investissements et encaisse	622	24,6	5,1	1,1
Frais financiers			—	—
	2 525	100,0	4,2	4,2
Charges, nettes des frais d'administration			(2,2)	(2,2)
Impôts sur les bénéfices			(0,2)	(0,2)
Rendement de CRCD			1,8	1,8

	2022			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement 1 an (%)	Contribution 1 an (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	1 880	74,0	(0,1)	(0,1)
Autres investissements et encaisse	659	26,0	(3,4)	(1,0)
Frais financiers			(0,1)	(0,1)
	2 539	100,0	(1,2)	(1,2)
Charges, nettes des frais d'administration			(2,1)	(2,1)
Impôts sur les bénéfices			(0,1)	(0,1)
Rendement de CRCD			(3,4)	(3,4)

⁽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 179,0 M\$ et des cessions de 259,0 M\$ (incluant les éléments hors-caisse) ont été réalisés pour un solde net négatif de 80,0 M\$. Ces désinvestissements nets, combinés à des pertes nettes réalisées et non réalisées de 16,7 M\$, ont porté la juste valeur du portefeuille des investissements à impact économique québécois, incluant les contrats de change, à 1 842,7 M\$ au 31 décembre 2023 (1 938,3 M\$ au 31 décembre 2022).

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 soldaient à 175,9 M\$ au 31 décembre 2023, comparativement à 222,3 M\$ au 31 décembre 2022. Les fonds engagés mais non déboursés de 166,2 M\$, représentant 6,5 % de l'actif net, pourraient être éventuellement tirés de la facilité de crédit ou du portefeuille des autres investissements pour être attribués à l'activité d'investissements à impact économique québécois.

Les engagements totaux au coût au 31 décembre 2023 s'élevaient à 1 835,2 M\$ dans 413 entreprises, coopératives et fonds, dont 1 659,3 M\$ étaient déboursés. Au 31 décembre 2023, CRCD, fort de l'appui de son écosystème entrepreneurial, soutenait la croissance de 759 entreprises, coopératives et fonds.

Au cours de l'exercice 2023, l'activité d'investissements à impact économique québécois a généré une contribution de 77,5 M\$, soit un rendement de 4,0 %, comparativement à une contribution négative de 1,4 M\$ pour 2022 (rendement négatif de 0,1 %). Malgré un rendement supérieur à celui de l'exercice précédent, le portefeuille d'investissements à impact économique québécois a été affecté par le paysage économique incertain, diminuant entre autres les marges bénéficiaires de plusieurs entreprises en portefeuille et réduisant l'appétit des investisseurs envers les entreprises du secteur technologique.

Contribution générée par les investissements à impact économique québécois

(en milliers de \$)	2023	2022
Produits	94 207	75 648
Gains et pertes	(16 747)	(77 066)
Total	77 460	(1 418)

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 4,1 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023 (4,8 M\$ pour l'exercice 2022), sont gagnés par Desjardins Capital, le gestionnaire, et un crédit équivalent est appliqué en diminution des frais de gestion versés à Desjardins Capital 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 accorde une place importante aux sommes allouées aux fonds de son écosystème (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 23,1 M\$ pour l'exercice 2023 (20,7 M\$ pour l'exercice 2022), 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 de l'exercice, une perte réalisée et non réalisée de 16,7 M\$ comparativement à une perte de 77,1 M\$ pour l'exercice 2022. Pour plus de détails, se référer à la sous-section « Rendement de l'écosystème entrepreneurial » de la section suivante.

Au 31 décembre 2023, le niveau de risque global du portefeuille d'investissements à impact économique québécois s'est dégradé comparativement à celui observé au 31 décembre 2022, 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, Desjardins Capital, 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. Ce fonds pérenne est une société en commandite ouverte, permettant ainsi au nombre de commanditaires de varier. Les engagements de ceux-ci sont effectués généralement sur une base annuelle. Au 31 décembre 2023, le taux de participation de CRCD dans le fonds DCPME était de 37,7 %, alors que celui des trois autres commanditaires, soit le Fonds Privé GPD Stratégie complémentaire (GPD), Desjardins Holding financier inc. (DHF) et le Fonds Desjardins Équilibré Québec (FDEQ) était collectivement de 62,3 %. Au 31 décembre 2023, CRCD a déboursé un montant de 198,4 M\$ (185,6 M\$ au 31 décembre 2022) permettant à un total de 265 entreprises de bénéficier de 597,5 M\$ engagés par le fonds DCPME.
- Conjointement avec la société française Groupe Siparex, le 4 juillet 2018, Desjardins Capital 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 de DC Transatlantique, d'une durée initiale de cinq ans, a été prolongée d'une année supplémentaire et prendra fin le 9 juillet 2024. Le taux de participation de CRCD dans le fonds DC Transatlantique est de 60,7 %. Au 31 décembre 2023, CRCD avait déboursé 30,8 M\$ (25,4 M\$ au 31 décembre 2022) sur son engagement total de 33,3 M\$ (22,8 M€), permettant à 16 entreprises de bénéficier de 42,2 M\$ engagés par le fonds.
- Le fonds Société en commandite Essor et Coopération (Essor et Coopération), créé le 1^{er} janvier 2013 dont la période d'investissement a pris fin, avait 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, s'étaient engagés à apporter des sommes totales de 89,9 M\$. Le taux de participation de CRCD dans Essor et Coopération est de 94,6 %. Depuis la création de ce fonds, CRCD a déboursé 55,2 M\$ sur son engagement total de 85 M\$. Au 31 décembre 2023, malgré la fin de la période d'investissement, CRCD maintenait un engagement de 15,7 M\$ qui servira à effectuer des réinvestissements et à payer les dépenses courantes du fonds jusqu'à sa dissolution. Au 31 décembre 2023, un total de 24 coopératives bénéficiaient de 33,9 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, à l'origine, 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 0,3 M\$ a été déboursé durant l'exercice 2023, pour un déboursé cumulatif de 3,8 M\$. Ce billet ne vient pas modifier les parts détenues par CRCD dans ce fonds. DI continue de supporter et d'accompagner des entreprises, particulièrement celles qui font appel à des innovations technologiques ou qui misent sur de nouvelles utilisations des technologies. Au 31 décembre 2023, un total de 39 entreprises et fonds bénéficiaient de 51,5 M\$ engagés par DI.

- Les fonds Capital croissance PME s.e.c. (CCPME) et Capital croissance PME II s.e.c. (CCPME II), respectivement créés en 2010 et en 2014 dont leurs périodes 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. 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 cours de l'exercice 2023, CCPME a transféré la totalité de ses investissements ainsi que le solde de ses fonds engagés non déboursés dans CCPME II. Au 31 décembre 2023, le fonds CCPME a été dissout. Au 31 décembre 2023, CRCD avait déboursé 256,6 M\$ sur son engagement total de 270 M\$ dans les fonds CCPME et CCPME II. Depuis leur création, ces fonds ont engagé 462,7 M\$ dans 376 entreprises. Les fonds engagés mais non déboursés serviront à effectuer des réinvestissements et à payer les dépenses courantes de CCPME II jusqu'à sa dissolution. Au 31 décembre 2023, un total de 86 entreprises et fonds bénéficiaient de 56,7 M\$ engagés par le fonds CCPME II.

Au total, ce sont 759 entreprises, coopératives et fonds évoluant dans divers secteurs d'activité et issus de toutes les régions du Québec qui bénéficiaient de 2 279,4 M\$ engagés par CRCD et son écosystème, au 31 décembre 2023. De ce nombre, un total de 31 coopératives bénéficiaient d'engagements de 170,8 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'actifs 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 non participantes;
- « 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 « Démarrage et innovations technologiques »;
- « Fonds externes » : investissements dans des fonds qui ne font pas partie de l'écosystème entrepreneurial de CRCD; et
- « Démarrage et innovations technologiques » : investissements dans des entreprises en phases de démarrage, pré-démarrage et post-démarrage.

Rendement par profil d'investissement

	2023			
	Actif moyen	Pondération	Rendement	Contribution
	sous gestion (M\$)		1 an (%)	1 an (%)
Dette	559	22,1	7,1	1,5
Équité	1 004	39,8	7,0	2,9
Fonds externes	61	2,4	(12,4)	(0,3)
Démarrage et innovations technologiques	270	10,7	(10,1)	(1,0)
Sous-total Profils d'investissement	1 894	75,0	4,0	3,1
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	9	0,4	0,6	—
Total Écosystème	1 903	75,4	4,0	3,1

	2022			
	Actif moyen	Pondération	Rendement	Contribution
	sous gestion (M\$)		1 an (%)	1 an (%)
Dette	533	21,0	2,1	0,4
Équité	1 007	39,6	1,3	0,5
Fonds externes	52	2,1	10,0	0,2
Démarrage et innovations technologiques	271	10,7	(11,4)	(1,2)
Sous-total Profils d'investissement	1 863	73,4	(0,2)	(0,1)
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	17	0,6	2,5	—
Total Écosystème	1 880	74,0	(0,1)	(0,1)

Le rendement de 4,0 % pour l'exercice 2023 du portefeuille d'investissements à impact économique québécois s'explique principalement par les profils d'investissements « Dette » et « Équité ». Le profil « Équité » a profité de quelques monétisations intéressantes qui ont permis d'atténuer l'impact négatif qu'a eu la baisse des marges bénéficiaires récentes sur les évaluations de plusieurs participations. En ce qui concerne le profil « Dette », malgré l'évolution du risque de crédit qui a affecté négativement le rendement, l'évolution des taux d'intérêt corporatifs a contribué de manière positive durant l'exercice, alors que ces derniers avaient augmenté de façon significative en 2022, affectant alors à la baisse les rendements de cette catégorie. Enfin, les catégories « Démarrage et innovations technologiques » et « Fonds externes » ont continué de subir la perte d'appétit des investisseurs envers les entreprises du secteur technologique.

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 canadiennes, des fonds immobiliers, un fonds d'infrastructures, un fonds de stratégies d'actions neutres au marché ainsi que diverses positions en actions et ventes à découvert. Ces dernières sont gérées de façon discrétionnaire dans le cadre d'une stratégie d'actions neutres au marché superposée au portefeuille obligataire. Le portefeuille des autres investissements procure une base de revenus courants à CRCD et assure une saine diversification.

Au 31 décembre 2023, le portefeuille des autres investissements de CRCD, incluant l'encaisse, mais excluant les contrats de change, totalisait 677,4 M\$ (566,7 M\$ au 31 décembre 2022) et se détaillait comme suit :

Portefeuille des autres investissements

	Au 31 décembre 2023		Au 31 décembre 2022	
	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille
Encaisse et instruments de marché monétaire	77,2	11,4	6,6	1,1
Obligations	293,4	43,3	274,1	48,4
Fonds d'actions canadiennes	56,3	8,3	57,7	10,2
Fonds immobiliers	106,2	15,7	126,9	22,4
Fonds d'infrastructures	63,9	9,4	28,9	5,1
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	80,4	11,9	72,5	12,8
Stratégie d'actions neutres au marché				
Actions cotées	15,4	2,3	—	—
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	(15,4)	(2,3)	—	—
Total Portefeuille	677,4	100,0	566,7	100,0

Au 31 décembre 2023, 99,4 % des titres obligataires détenus en portefeuille possédaient une garantie gouvernementale (99,7 % au 31 décembre 2022).

La proportion du portefeuille des autres investissements par rapport à l'actif net total était de 26,4 % au terme de l'exercice 2023 (22,1 % au 31 décembre 2022). Cette hausse s'explique principalement par l'investissement dans le marché monétaire des liquidités excédentaires générées par le portefeuille d'investissements à impact économique québécois. L'engagement de 60,0 M\$ dans le fonds d'infrastructures a été complété durant l'exercice avec un investissement de 33,8 M\$ alors que les fonds d'actions canadiennes et un des fonds immobiliers ont connu des désinvestissements de 6,0 M\$ et 12,0 M\$ respectivement. Au cours de l'exercice 2023, une nouvelle stratégie d'actions neutres au marché, superposée au portefeuille obligataire, a été mise en place. Cette stratégie, visant à procurer du rendement par l'appréciation du capital, consiste à investir dans des positions d'acheteurs et de vendeurs afin de neutraliser les mouvements du marché et ainsi limiter la volatilité des rendements. CRCD vise à maintenir une répartition globale de l'actif d'environ 30 % en titres à revenus fixes et fonds de stratégies d'actions neutres au marché. À l'occasion, le portefeuille des autres investissements est modifié afin de s'ajuster selon l'évolution du portefeuille des investissements à impact économique québécois.

Contribution générée par les autres investissements

(en milliers de \$)	2023	2022
Produits	27 847	26 669
Gains et pertes	761	(52 451)
Total	28 608	(25 782)

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.

La hausse des produits courants de 1,2 M\$ pour l'exercice 2023 comparativement à 2022, est principalement expliquée par l'augmentation du taux d'intérêt effectif gagné sur le portefeuille obligataire en 2023, compensée partiellement par des distributions plus faibles des fonds d'actions canadiennes et du fonds d'actions neutres au marché.

Les gains de 0,8 M\$ pour l'exercice 2023 s'expliquent principalement par les actifs financiers suivants :

- Les titres obligataires ont enregistré une plus-value de 8,3 M\$, principalement due à la baisse des taux des obligations canadiennes durant l'exercice conjugué aux rétrécissements des écarts de crédit des titres provinciaux.
- Les fonds d'actions canadiennes terminent l'année avec un gain de 3,4 M\$.

- Le fonds de stratégies d'actions neutres au marché a généré une perte de 3,1 M\$, compensée par une distribution perçue de 9,5 M\$.
- Le fonds d'infrastructures a généré un gain de 2,4 M\$ durant l'exercice.
- Les fonds immobiliers ont essuyé une perte de 10,2 M\$ durant l'exercice, principalement due à la hausse du coût de financement affectant les valorisations du secteur. Cette perte est compensée partiellement par des distributions perçues pour 4,9 M\$.

La stratégie de gestion des actifs financiers vise à utiliser le portefeuille des autres investissements afin de bénéficier d'un profil global équilibré et atténuer les variations lors de fluctuations importantes des marchés ou d'événements négatifs au sein des entreprises partenaires.

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 avait obtenu le droit d'émettre 140 M\$ d'actions de catégorie A « Émission » pour les émissions 2021 et 2022 et d'octroyer un taux de crédit d'impôt de 30 % pour l'acquisition de ces actions. Afin de permettre au plus grand nombre d'actionnaires possible d'acquiescer ces actions, le montant maximum annuel de souscription alloué par investisseur avait été établi à 3 000 \$, ce qui procurait un crédit d'impôt de 900 \$.

Dans le cadre de cette même annonce, le gouvernement du Québec avait 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 était autorisé à procéder à l'échange de ses actions pour une valeur maximale annuelle de 50 M\$. Ce programme permettait 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 doivent également détenir pendant sept ans, et ce, en contrepartie d'un crédit d'impôt provincial de 10 % des sommes échangées.

Ces mesures exceptionnelles concernant la capitalisation ont pris fin le 28 février 2023. Ainsi, pour l'émission 2023, CRCD est autorisé à lever près de 59,8 M\$, soit un montant équivalent au coût des rachats effectués pendant l'émission 2022, avec un crédit d'impôt provincial de 30 %. Quant au programme d'échange, celui-ci n'a pas été renouvelé pour 2023.

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 visait 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 les exercices 2023 et 2022, aucun impôt spécial n'a été payé.

Au 31 décembre 2023, le capital-actions de CRCD s'élève à 1 979,2 M\$ (1 963,9 M\$ au 31 décembre 2022) pour 145 932 757 actions ordinaires en circulation (148 098 572 au 31 décembre 2022).

Au cours de l'exercice, CRCD a recueilli 59,7 M\$ en actions de catégorie A « Émission », soit la quasi-totalité du montant maximum autorisé pour l'émission 2023, le solde ayant été écoulé dans les premiers jours de l'année 2024.

La période d'inscription à l'échange pour l'année d'imposition 2022 s'est déroulée à l'automne 2022 et l'acceptation des demandes a été effectuée et comptabilisée en janvier 2023 pour le montant autorisé de 50 M\$.

Pour l'exercice 2023, les rachats d'actions ordinaires se sont élevés à 96,8 M\$, comparativement à 87,8 M\$ en 2022.

Au 31 décembre 2023, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 1 124,9 M\$. Au cours de l'exercice 2024, des actions additionnelles d'une valeur de 169,7 M\$ deviendront également admissibles au rachat pour un potentiel de 1 294,6 M\$. Cette somme sera réduite du montant des actions qui seront rachetées au cours de l'exercice 2024.

Au 31 décembre 2023, le nombre d'actionnaires était de 111 433 comparativement à 113 690 au 31 décembre 2022.

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 \$)	2023	2022
Frais de gestion	28 500	27 791
Autres frais d'exploitation	11 692	9 518
Services aux actionnaires	12 085	12 373
Total	52 277	49 682

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 Desjardins Capital, aux termes d'une convention de gestion intervenue entre eux. En vertu de cette convention, CRCD verse à Desjardins Capital des frais de gestion équivalant à un taux maximum de 1,75 % 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. Desjardins Capital 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 Desjardins Capital liées notamment à la croissance des actifs de CRCD. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023, un tel ajustement à la baisse de 8,5 M\$ a été apporté. Les honoraires de négociation provenant des entreprises en portefeuille sont gagnés par Desjardins Capital, et les frais de gestion que CRCD doit payer sont diminués d'un montant équivalent. En 2023, les frais de gestion sont demeurés stables comparativement à 2022, en cohérence avec la faible variation de la valeur moyenne des actifs sous gestion de CRCD.

L'augmentation des frais d'exploitation de 2,2 M\$ comparativement à l'exercice 2022 s'explique principalement par une augmentation des frais reliés au plan directeur informatique.

Les dépenses reliées aux services aux actionnaires sont demeurées relativement stables par rapport à l'exercice 2022. La principale charge concernant les 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.

La majorité des services rendus à CRCD le sont par des entités du Mouvement Desjardins, soit la gestion et l'exploitation de CRCD, l'encadrement et la distribution des actions, le registrariat et la garde de valeurs. À l'exception de la convention de gestion avec Desjardins Capital, ces ententes ont été amendées et refondues en date conventionnelle du 1^{er} janvier 2023. Ces renouvellements ont eu des impacts peu significatifs sur les charges.

La charge d'impôts sur les bénéfices s'élève à 4,4 M\$ pour l'exercice 2023, comparativement à une charge de 3,5 M\$ pour l'exercice 2022. 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. Dans ses stratégies, CRCD cherche à optimiser le rendement net d'impôts en tenant compte de ces règles.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023, les sorties de liquidités liées aux émissions d'actions nettes des rachats s'élèvent à 37,1 M\$ (entrées nettes de liquidités de 52,3 M\$ pour l'exercice 2022). Pour l'exercice 2023, les activités opérationnelles jumelées à des frais de développement des immobilisations incorporelles ont généré une entrée nette de liquidités de 97,8 M\$ (sortie nette de liquidités de 77,2 M\$ pour l'exercice 2022). En combinant les déboursés et les produits de cession des investissements à impact économique québécois, le solde obtenu au terme de l'exercice 2023 est une entrée nette de liquidités totalisant 102,3 M\$ (sortie nette de liquidités de 180,2 M\$ pour l'exercice 2022). Le portefeuille des autres investissements affiche une sortie nette de liquidités de 49,2 M\$ durant l'exercice 2023 (entrée nette de liquidités de 108,2 M\$ pour l'exercice 2022).

Au 31 décembre 2023, la trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevait à 62,2 M\$ (1,5 M\$ au 31 décembre 2022).

CRCD dispose d'une marge de crédit autorisée de 300 M\$ au 31 décembre 2023. Cette marge de crédit a été utilisée au cours de l'exercice 2023 pour palier au décalage entre le moment des entrées et des sorties de liquidités, notamment en lien avec les activités d'investissements à impact économique québécois. Au 31 décembre 2023, aucun montant n'était prélevé sur le crédit à l'exploitation (4,5 M\$ au 31 décembre 2022). Pour l'exercice 2023, le solde moyen d'utilisation du crédit à l'exploitation était de 29,5 M\$ (128,5 M\$ pour l'exercice 2022). Bien que CRCD aurait pu céder suffisamment d'autres investissements afin de ne pas utiliser la facilité de crédit, il est prévu que celle-ci soit utilisée au besoin afin de favoriser le maintien d'une saine répartition des actifs de CRCD, en plus d'éviter de devoir effectuer des cessions dans des conditions potentiellement défavorables.

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.

4.2 Mission, vision, priorités stratégiques et stratégies de CRCD

Créé 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 en juin 2001, CRCD a été constitué à l'initiative du Mouvement Desjardins. Son gestionnaire, Desjardins Capital, assure la gestion de ses activités.

MISSION

CRCD travaille à valoriser et garder le meilleur de l'entrepreneuriat québécois, car c'est une richesse collective qui nous appartient. Dans cet esprit, la mission de CRCD s'énonce ainsi :

Activer l'entrepreneuriat d'ici en privilégiant la propriété québécoise et en se prolongeant dans les générations à venir, afin d'accroître notre richesse collective. En créant des passerelles vers demain, nous contribuons ensemble à la vitalité de toute une économie.

VISION ET PRIORITÉS STRATÉGIQUES DE CRCD

En 2022, le conseil d'administration a approuvé un plan stratégique établissant les ambitions et priorités de CRCD pour les prochains exercices. Chaque année, le conseil se dote d'un plan d'exécution dont il suit trimestriellement les actions et indicateurs clés de performance pour concrétiser ses ambitions.

CRCD vise à être premier dans le cœur des investisseurs qui souhaitent contribuer à la vitalité régionale du Québec et veut aussi demeurer une référence pour les entrepreneurs et PME en priorisant :

- La pérennité de son modèle d'affaires,
- La croissance de sa capitalisation,
- L'augmentation de son impact dans l'économie québécoise.

Le plan stratégique de CRCD est aligné avec celui de Desjardins Capital et du Mouvement Desjardins qui comprennent des objectifs pertinents pour CRCD. Ensemble, nous demeurons aux côtés des investisseurs et des entrepreneurs pour soutenir la croissance des PME et coopératives de toutes les régions du Québec.

STRATÉGIES

Desjardins Capital regroupe ses équipes de manière à se doter d'une structure optimale en termes d'efficacité et de contrôle des frais de gestion. Ce regroupement administratif vise à répondre adéquatement au mandat de développement des régions et des coopératives, ainsi qu'à celui du développement économique du Québec en général.

CRCD suit l'évolution de sa répartition d'actif et de sa performance en fonction de profils d'investissement, afin de mieux gérer ses activités. Chaque profil d'investissement regroupe les actifs détenus par CRCD avec ceux similaires détenus par les fonds de son écosystème selon leur taux de participation respectif.

CRCD vise un équilibre entre sa mission de développement économique régional et un rendement raisonnable à long terme pour ses actionnaires. En utilisant une approche globale de gestion de ses actifs financiers, CRCD considère son portefeuille d'investissements à impact économique québécois et son portefeuille des autres investissements de façon conjointe. Cette approche de gestion permet à CRCD de bénéficier d'un profil global équilibré et d'atténuer les variations lors de fluctuations importantes des marchés ou d'événements négatifs au sein des entreprises partenaires.

Pour ce faire, la stratégie de gestion des actifs financiers 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, et en tenant compte du crédit d'impôt qui leur est offert.
- 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 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.

En vertu de sa loi constitutive, CRCD doit réaliser sa mission à l'intérieur de certaines règles dont au 31 décembre 2023, avoir investi 65 % de son actif net moyen dans des entreprises québécoises admissibles. Également, 35 % de ces investissements admissibles doivent être effectués dans les régions ressources du Québec ou des coopératives admissibles. Si ces normes n'étaient pas respectées au 31 décembre 2023, l'émission de capital autorisée pourrait être réduite pour la période de capitalisation suivant la fin de l'exercice. Au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022, ces règles étaient toutes respectées.

Finalement, lors de son budget 2023-2024, le gouvernement du Québec a annoncé la révision des cadres d'intervention et des normes d'investissement des fonds fiscalisés afin de faire évoluer les règles d'admissibilité, et ce, depuis le 1^{er} janvier 2024. Plus d'information se trouve dans la section « Événements récents » du présent rapport.

4.3 Gouvernance

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Conformément à la loi constitutive de CRCD, le conseil d'administration (le « conseil ») doit être composé de 13 administrateurs, dont une majorité de personnes indépendantes. La présidence doit aussi être assumée par un administrateur indépendant. Voici le portrait du conseil en date du présent rapport :



Bernard Bolduc
B.A.A. Finance, IAS.A

Président du conseil de CRCD et président, Altrum inc.



Muriel McGrath
B.A., IAS.A

Vice-présidente du conseil de CRCD et présidente, MC² Consilium inc.



Marc Barbeau
CPA, M. Fisc.

Secrétaire du conseil de CRCD et président et chef de la direction, Ovivo inc.



Linda Labbé
CPA

Administratrice Relations avec le Mouvement Desjardins et administratrice de sociétés



Charles Auger
B.A.A. Finance

Vice-président, Opérations, Chocolats Favoris



Alexandra Champagne
LL. B.

Avocate et administratrice de sociétés



Éric Charron
B.A.A. Finance, Adm.A, Pl.Fin.

Directeur général, Caisse Desjardins de Gatineau



Annie Demers
CPA

Conseillère en performance et transformation organisationnelle, Ville de Québec



Marinella Ermacora
B. Inf., MBA, IAS.A

Administratrice de sociétés



Gilles Mourette
MSc, ASC

Administrateur de sociétés



Anne-Marie Renaud
B. Sc., IAS.A, CEC, PCC

Administratrice de sociétés et coach de direction



Louis Roy
B.A.A., MBA, DAE

Directeur des solutions transactionnelles et des projets spéciaux, Revenu Québec



Jean-Guy Sénécal
FCPA

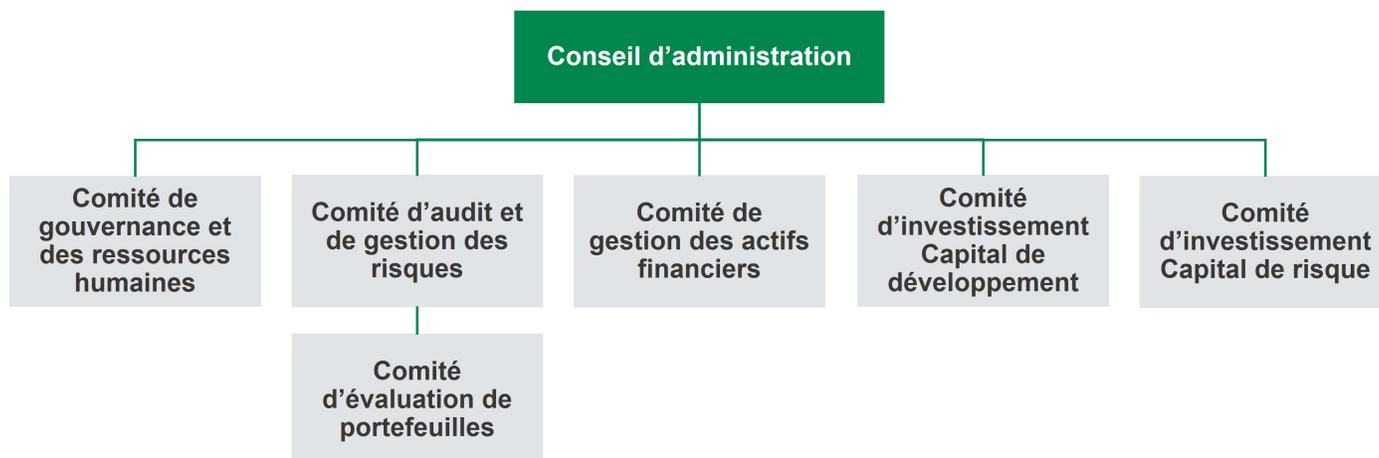
Administrateur de sociétés

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

La structure de gouvernance de CRCD se présente comme suit :



Outre les mandats spécifiques confiés à l'occasion par le conseil, les principales responsabilités des comités sont décrites ci-après.

Comité de gouvernance et des ressources humaines

Le comité de gouvernance et des ressources humaines a comme mandat de surveiller l'application des règles de gouvernance, d'indépendance, de gestion des conflits d'intérêts, d'éthique et de déontologie. Il élabore notamment les profils de compétence et d'expérience pour le président du conseil et l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins ainsi que le profil collectif des membres du conseil. De plus, il recommande au conseil un processus d'évaluation de la performance des administrateurs et des membres de comités, du conseil et de son président, des comités et de leur président, de l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins et du gestionnaire. Il s'assure de plus de la mise en place d'un plan de relève de l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins.

Ce comité exerce également un rôle de surveillance du risque général de réputation et du risque de conflits d'intérêts. Il est informé du risque de réputation lié à l'investissement qui est sous la surveillance des comités d'investissement.

Comité d'audit et de gestion des risques

Le comité d'audit et de gestion des risques a comme mandat d'assister le conseil d'administration dans son rôle de surveillance et de reddition de comptes sur les éléments reliés à la qualité, la fiabilité et l'intégrité de l'information financière et de l'information continue. Il s'assure de la présence et de l'efficacité du contrôle interne exercé par le gestionnaire à l'égard de la divulgation de l'information financière, de la sauvegarde des actifs et de la détection de la fraude. Il reçoit annuellement une attestation sur l'environnement de contrôle interne du gestionnaire en relation avec la gestion des opérations imparties par CRCD. Il veille à ce que le gestionnaire établisse et maintienne des mécanismes adéquats de conformité à l'égard des exigences légales et réglementaires susceptibles d'avoir un impact significatif sur l'information financière. Son rôle comporte également un volet lié aux activités de l'auditeur indépendant, son rendement, son indépendance, la recommandation de sa nomination et sa rémunération.

Ce comité assume de plus la responsabilité du suivi du processus global de gestion intégrée des risques de CRCD, recommande au conseil les modifications à la *Politique de gestion des risques* de CRCD et surveille plus spécifiquement l'ensemble des risques opérationnels et réglementaires. Il est informé des risques de marché liés aux taux d'intérêt, aux devises et aux marchés boursiers, qui sont sous la surveillance du comité de gestion des actifs financiers.

Comité de gestion des actifs financiers

Le comité de gestion des actifs financiers a comme mandat d'assurer la coordination et l'arrimage des actifs financiers de CRCD afin d'optimiser l'équilibre rendement – risque. Il effectue le suivi de la performance de CRCD et s'assure du respect par CRCD des lois et des règlements relatifs aux actifs financiers. Il voit également à la mise en œuvre et au respect de la *Politique de gestion globale des actifs financiers* de CRCD et des directives afférentes. Le comité est également responsable de recommander au conseil l'attribution de mandats à des conseillers en valeurs. Le comité est composé de personnes qui possèdent un éventail d'expertises complémentaires et des connaissances et des compétences financières, comptables et économiques suffisantes afin de bien comprendre la nature des actifs financiers que détient CRCD et les risques financiers qui en découlent.

Ce comité exerce de plus un rôle de surveillance des risques de marché liés aux taux d'intérêt, aux devises et aux marchés boursiers, du risque de concentrations géographique et sectorielle de l'actif net et du risque de liquidité. Il est informé du risque de concentration sectorielle des investissements à impact économique québécois et du risque de crédit et de contrepartie des investissements à impact économique québécois, qui sont sous la surveillance des comités d'investissement.

Comité d'évaluation de portefeuilles

Le comité d'évaluation de portefeuilles a comme mandat de passer en revue semestriellement toute l'information pertinente concernant les évaluations du portefeuille des investissements à impact économique québécois de CRCD afin de fournir une assurance raisonnable au comité d'audit et de gestion des risques et au conseil que le processus servant à l'évaluation est conforme aux exigences du *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*. Il procède aussi, de temps à autre, à la révision de la *Méthodologie d'établissement de la juste valeur* et recommande, le cas échéant, au comité d'audit et de gestion des risques et au conseil les modifications qu'il juge nécessaires. La majorité des membres de ce comité sont des évaluateurs qualifiés indépendants conformément audit règlement.

Comités d'investissement

Le mandat général des comités d'investissement Capital de développement et Capital de risque consiste à évaluer et à autoriser ou recommander, dans les limites des processus décisionnels approuvés par le conseil et dans le respect de la mission de CRCD, des transactions liées aux investissements à impact économique québécois et à en effectuer le suivi. Les membres de ces comités sont choisis en considération de leur maîtrise et de leur expérience dans les secteurs ciblés aux diverses politiques régissant les activités d'investissement et pour leur capacité à apprécier la qualité d'un investissement, à en détecter les risques et à contribuer à sa valorisation future.

Le comité d'investissement Capital de développement étudie les dossiers d'investissement, dans des domaines autres que l'innovation technologique et industrielle, pour des entreprises ayant démontré des résultats financiers satisfaisants eu égard aux critères établis aux politiques et directives applicables et qui ont besoin de capitaux notamment pour des projets de croissance ou autres, de même que pour celles qui sont au stade de démarrage et post-démarrage. Il étudie de plus les dossiers d'investissement dans les fonds privés externes qui se qualifient de fonds performants stratégiques en capital de développement.

Quant au comité d'investissement Capital de risque, il étudie les dossiers d'investissement qui appuient des entreprises dans le domaine de l'innovation technologique et industrielle à fort potentiel de création de valeur qui sont généralement au stade de pré-démarrage, démarrage ou post-démarrage. Il étudie également les dossiers d'investissements dans les fonds privés externes qui se qualifient de fonds performants stratégiques en capital de risque.

Ces comités exercent également un rôle de surveillance du risque de réputation lié à l'investissement, du risque de concentration sectorielle des investissements à impact économique québécois et du risque de crédit et de contrepartie des investissements à impact économique québécois. Ils sont informés du risque stratégique en lien avec les normes d'admissibilité des investissements, prévues à la loi constitutive de CRCD, qui est sous la surveillance du conseil.

Relevé des présences et rémunération

Le tableau suivant indique le relevé des présences et la rémunération des administrateurs et des membres externes de comités de CRCD pour l'exercice 2023.

Noms	Conseil d'administration	Comité de gouvernance et des ressources humaines	Comité d'audit et de gestion des risques	Comité de gestion des actifs financiers	Comité d'évaluation de portefeuilles	Comité d'investissement Capital de Développement	Comité d'investissement Capital de risque	Rémunération (\$)
Nombre de rencontres	10	5	5	4	2	23	10	
Administrateurs et membres externes* de comité actifs à la date du présent rapport								
Charles Auger	9/10	-	4/5	-	-	-	10/10	45 500 \$
Marc Barbeau**	7/10	-	4/4	4/4	-	18/23	-	31 503 \$
Bernard Bolduc	8/10	5/5	-	-	-	-	-	70 000 \$
Alexandra Champagne	7/9	-	-	-	-	13/17	-	38 349 \$
Éric Charron	8/10	-	-	4/4	-	-	-	26 000 \$
Annie Demers	8/10	-	-	-	2/2	-	-	27 500 \$
Marinella Ermacora	10/10	5/5	5/5	-	-	-	-	34 000 \$
Linda Labbé	9/10	5/5	-	4/4	-	-	-	66 000 \$
Muriel McGrath	10/10	5/5	-	-	-	-	10/10	37 000 \$
Gilles Mourette	9/9	-	-	-	-	-	7/7	24 075 \$
Anne-Marie Renaud	10/10	-	-	-	-	23/23	-	55 562 \$
Louis Roy	9/10	3/3	-	-	-	-	3/3	26 938 \$
Jean-Guy Sénécal	10/10	-	5/5	-	2/2	22/23	-	74 500 \$
Jean-François Brault*	-	-	-	-	2/2	-	-	9 900 \$
Marco Champagne *	-	-	-	-	2/2	-	-	9 900 \$
René Delsanne*	-	-	-	4/4	-	-	-	11 000 \$
Lucie Demers*	-	-	-	-	2/2	-	-	9 900 \$
Sophie Fortin *	-	-	-	-	-	18/23	-	23 000 \$
Claudia Gagné*	-	-	-	4/4	-	-	-	11 000 \$
François Gervais*	-	-	-	-	-	23/23	-	26 750 \$
Sébastien Mailhot *	-	-	-	-	2/2	-	-	9 900 \$
Francis Trudeau*	-	-	-	-	2/2	-	-	9 900 \$
Administrateurs et membres externes* de comité ayant quitté leurs fonctions à la date du présent rapport								
Louis-Régis Tremblay	1/1	1/1	-	1/1	-	-	-	7 277 \$
Mario Gosselin *	-	-	-	-	-	5/6	-	5 399 \$
Jean Lavigueur*	-	-	-	-	-	-	2/4	4 221 \$
Normand Tremblay *	-	-	-	-	-	-	3/3	3 899 \$
Paul Vokaty *	-	-	-	-	-	-	3/3	3 899 \$
RÉMUNÉRATION TOTALE								702 873 \$

* Membre externe de comité

** M. Marc Barbeau a renoncé à sa rémunération à compter du 1^{er} juillet 2023, et ce, jusqu'à indication contraire.

AFIN DE FACILITER LA COMPRÉHENSION DU TABLEAU :

La rémunération comprend les honoraires relativement aux réunions du conseil d'administration et des comités, aux séances de formation et aux rencontres de travail. Seuls les membres externes de comités reçoivent une allocation de présence.

En date du présent rapport, les indemnités annuelles du président du conseil d'administration et de l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins sont respectivement de 70 000 \$ et de 60 000 \$. Aucune rémunération additionnelle ne leur est versée sauf dans le cas où l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins assume la présidence d'un comité dont il n'est pas président d'office. Celui-ci reçoit alors une indemnité annuelle supplémentaire équivalant à la différence entre l'indemnité annuelle prévue du président de ce comité et l'indemnité annuelle d'un administrateur membre de ce comité.

4.4 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 liquidité 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 15 février 2024.

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'actifs.

Risque de taux d'intérêt

La variation des taux d'intérêt a des répercussions sur la valeur au marché des titres à revenus fixes, des fonds immobiliers et des fonds d'infrastructures détenus en portefeuille, dont la juste valeur est déterminée en fonction de l'évolution des marchés. La juste valeur de ces actifs au 31 décembre 2023 est de 907,2 M\$ (829,4 M\$ au 31 décembre 2022). 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 41,9 M\$ (0,8 M\$ au 31 décembre 2022) 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 293,4 M\$ (274,1 M\$ au 31 décembre 2022) 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 41,7 M\$ du résultat net représentant une diminution de 1,6 % du prix de l'action de CRCD au 31 décembre 2023 (32,6 M\$ pour 1,3 % au 31 décembre 2022). De même, une baisse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu l'effet contraire et aurait entraîné une hausse du résultat net de 50,4 M\$ représentant une augmentation de 2,0 % du prix de l'action de CRCD (37,6 M\$ pour 1,5 % au 31 décembre 2022). 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 la durée du portefeuille obligataire est établie selon la tolérance de CRCD à l'impact d'une hausse de taux d'intérêt sur ses résultats financiers, cela vient limiter la perte dans une telle situation.

Les fonds immobiliers et les fonds d'infrastructures ayant des justes valeurs respectives de 106,2 M\$ et de 63,9 M\$ au 31 décembre 2023 (126,9 M\$ et 28,9 M\$ au 31 décembre 2022) 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 ces catégories d'actifs.

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 410,3 M\$ (508,3 M\$ au 31 décembre 2022), 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 401,8 M\$ (398,8 M\$ au 31 décembre 2022), 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 7,5 M\$ du résultat net représentant une diminution de 0,3 % du prix de l'action de CRCD (8,7 M\$ pour 0,3 % au 31 décembre 2022). L'effet contraire, soit une baisse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu comme incidence une hausse de 7,8 M\$ du résultat net représentant une augmentation de 0,3 % du prix de l'action de CRCD (9,0 M\$ pour 0,4 % au 31 décembre 2022).

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 et des engagements afférents à des titres vendus à découvert, ils peuvent modifier l'évaluation des sociétés fermées détenues en portefeuille.

Au 31 décembre 2023, les fonds d'actions canadiennes d'une valeur de 56,3 M\$ (57,7 M\$ au 31 décembre 2022), 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 5,6 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,2 % du prix de l'action de CRCD (5,8 M\$ pour 0,2 % au 31 décembre 2022).

Le fonds de stratégies d'actions neutres au marché, d'une valeur de 80,4 M\$ au 31 décembre 2023 (72,5 M\$ au 31 décembre 2022) n'est pas exposé de façon significative à la variation des marchés boursiers car il minimise le risque au marché. Ainsi, toute variation du cours des actions sur les marchés boursiers n'aurait pas eu d'incidence directe significative sur le résultat net de CRCD. Il en va de même pour les actions cotées d'une valeur de 15,4 M\$ ainsi que pour les engagements afférents à des titres vendus à découvert d'une valeur de 15,4 M\$ qui s'insèrent dans la stratégie d'actions neutres au marché mise en place au courant de l'exercice 2023.

Le portefeuille d'investissements à impact économique québécois comptait des participations en actions cotées pour une valeur de 19,3 M\$ (16,1 M\$ au 31 décembre 2022). Ainsi, pour ces investissements, une variation de plus ou moins 10 % du cours des actions cotées aurait eu un impact de plus ou moins 1,9 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,1 % du prix de l'action de CRCD (1,6 M\$ pour 0,1 % au 31 décembre 2022).

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 107,0 M\$ soit 4,2 % de l'actif net au 31 décembre 2023, comparativement à 115,6 M\$ soit 4,5 % de l'actif net au 31 décembre 2022.

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'actifs. Une marge de crédit de 10 M\$ est accordée à CRCD pour ses transactions sur contrats de change. Au 31 décembre 2023, CRCD détient un contrat de change en vertu duquel il devra livrer 58,1 M\$ US (80,0 M\$ US au 31 décembre 2022) au taux de 1,3306 \$ CA/\$ US (1,3586 \$ CA/\$ US au 31 décembre 2022), de même qu'un contrat de change en vertu duquel il devra livrer 18,7 M€ (18,7 M€ au 31 décembre 2022) au taux de 1,4719 \$ CA/€ (1,4523 \$ CA/€ au 31 décembre 2022) et ce, le 28 juin 2024. Au 31 décembre 2023, CRCD n'a aucun collatéral sur ses contrats de change (3,8 M\$ au 31 décembre 2022).

Au 31 décembre 2023, l'exposition nette du portefeuille d'investissements à impact économique québécois et des comptes débiteurs de CRCD aux monnaies étrangères est ainsi de 2,8 M\$ (19,8 M\$ au 31 décembre 2022). Toute variation du dollar canadien n'aurait donc pas d'impact significatif sur les résultats de CRCD.

Au niveau du portefeuille des autres investissements, l'exposition nette des investissements aux monnaies étrangères est de 76,9 M\$ (62,6 M\$ au 31 décembre 2022). Ainsi, une dépréciation (appréciation) de 10 % du dollar canadien face à l'ensemble des devises étrangères aurait pour impact une hausse (baisse) de 7,7 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,3 % du prix de l'action de CRCD (6,3 M\$ pour 0,3 % au 31 décembre 2022).

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.

Dans un souci de respect des normes d'admissibilité des investissements à impact économique québécois, CRCD n'exige généralement pas de garanties pour limiter le risque de crédit sur ses prêts.

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 31 décembre 2023, la répartition des cotes de risque affiche une augmentation de la proportion des investissements à impact économique québécois et les fonds engagés non déboursés ainsi que les garanties et cautionnement dans la catégorie « À haut risque et en insolvabilité ». Au 31 décembre 2023, les impacts négatifs du contexte économique incertain 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 générées via un processus de suivi à l'interne ainsi que des mises à jour à partir des documents financiers annuels de nos entreprises en portefeuille, il y a donc un certain décalage entre la réalité économique actuelle et les cotes de risque reflétées. Ces impacts négatifs n'étaient que partiellement reflétés au 31 décembre 2022, ce qui explique en grande partie l'évolution de la répartition du portefeuille par cote de risque à la fin du présent exercice.

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 trimestrielle, afin d'identifier ceux qui répondent aux critères de cote 10.

L'établissement des cotes de risque pour les investissements à impact économique québécois effectués sous forme de fonds s'effectue en fonction de plusieurs critères spécifiques à cette classe d'actifs. La majorité de ces investissements 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 des investissements à impact économique québécois répartis par cote de risque (montants à la juste valeur) :

Cotes		Au 31 décembre 2023		Au 31 décembre 2022	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	1 611 513	87,5	1 741 466	89,9
7 à 9	À risque	168 308	9,1	169 194	8,7
10	À haut risque et en insolvabilité	62 348	3,4	27 362	1,4

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 31 décembre 2023		Au 31 décembre 2022	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	141 464	80,4	179 836	80,9
7 à 9	À risque	21 685	12,3	36 093	16,2
10	À haut risque et en insolvabilité	12 788	7,3	6 233	2,8

Pour les titres obligataires, représentant 45,7 % de la juste valeur du portefeuille des autres investissements (48,8 % au 31 décembre 2022), 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 31 décembre 2023		Au 31 décembre 2022
	(en milliers de \$)		(en milliers de \$)
AAA	126 474		131 891
AA	160 514		127 225
A	6 456		14 946

⁽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 31 décembre 2023		Au 31 décembre 2022	
	% du portefeuille	% de l'actif net	% du portefeuille	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	29,1	22,8	28,0	23,7
Autres investissements ⁽²⁾	64,3	16,9	65,5	14,4

⁽¹⁾ La participation de CRCD dans les fonds de l'écosystème représente 48 % (46 % au 31 décembre 2022) des cinq plus importants investissements à impact économique québécois.

⁽²⁾ Les émetteurs gouvernementaux et les émissions garanties par les entités gouvernementales ainsi que les fonds de placements diversifiés représentent respectivement 49 % et 51 % (46 % et 54 % au 31 décembre 2022) 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 31 décembre 2023, 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 31 décembre 2023, le portefeuille d'investissements à impact économique québécois représente 72,1 % de l'actif net (76,3 % au 31 décembre 2022).

Rappelons que lors de son budget 2023-2024, le gouvernement du Québec a annoncé la révision des cadres d'intervention et des normes d'investissement des fonds fiscalisés afin de faire évoluer les règles d'admissibilité, et ce, à compter du 1^{er} janvier 2024. Plus d'information se trouve dans la section « Événements récents » du présent rapport.

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 31 décembre 2023, le portefeuille des autres investissements comprend une portion de titres étrangers découlant essentiellement de sa participation dans des fonds immobiliers et d'infrastructures et il est composé à 88,7 % de titres canadiens (89,0 % au 31 décembre 2022). Le rendement du portefeuille des autres investissements est donc fortement influencé par le contexte économique canadien. Au 31 décembre 2023, le portefeuille des autres investissements représente 26,4 % de l'actif net (22,1 % au 31 décembre 2022).

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 31 décembre 2023, les titres obligataires représentent 11,4 % de l'actif net (10,7 % au 31 décembre 2022).

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 cibles qui devraient représenter environ 23 % des actifs sous gestion, CRCD peut affirmer que son mode de gestion tient compte de ce risque. De plus, une facilité de crédit est mise en place avec l'objectif d'apporter davantage de souplesse dans la gestion des liquidités, afin de conserver une certaine marge de manœuvre eu égard aux besoins de fonds relatifs aux opérations courantes de CRCD. Cette facilité de crédit a été utilisée durant l'exercice 2023 afin de palier un certain décalage entre les déboursés et les cessions d'investissements à impact économique québécois.

Au cours de l'exercice 2023, CRCD a mis en place une nouvelle stratégie d'actions neutres au marché qui consiste notamment à emprunter des titres pour la vente à découvert. Les actions détenues dans le cadre de cette stratégie ainsi que la superposition au portefeuille obligataire permettent de limiter le risque de liquidité lié à l'emprunt de ces titres. Au 31 décembre 2023, le montant de collatéral utilisé s'élevait à 18,1 M\$ (aucun au 31 décembre 2022).

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.

5.0 Événements récents

Le contexte économique incertain décrit dans le présent rapport pourrait avoir des incidences sur la performance des prochains semestres de CRCD, qui continue de surveiller activement la situation et les répercussions sur ses activités.

Lors du budget 2023-2024 présenté le 21 mars 2023, le gouvernement du Québec a annoncé des modifications qui seront apportées à la Loi avec une entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2024 simplifiant notamment les normes d'investissement applicables.

Parmi ces modifications, le calcul de la norme minimale de 65 % (valeur de l'actif net moyen) considère désormais une année additionnelle pour établir la moyenne. Ce calcul tient compte de trois ans plutôt que deux, et ce, en considérant les investissements admissibles au début de l'année et l'actif au début de la deuxième année financière précédente.

Les changements visent également, d'une part, à augmenter de 35 % à 50 % la proportion des investissements admissibles à la norme d'investissement qui doivent être effectués dans des coopératives admissibles ou dans des entités situées dans des régions ressources du Québec et d'autre part, à prévoir que les régions dorénavant admissibles au calcul de cette norme d'investissement spécifique au fonds incluent l'ensemble des régions du Québec, à l'exception des communautés métropolitaines de Montréal et de Québec.

Pour assurer une meilleure gouvernance des normes d'investissement, les catégories d'investissement admissibles actuelles sont maintenant regroupées en trois nouvelles catégories d'investissement.

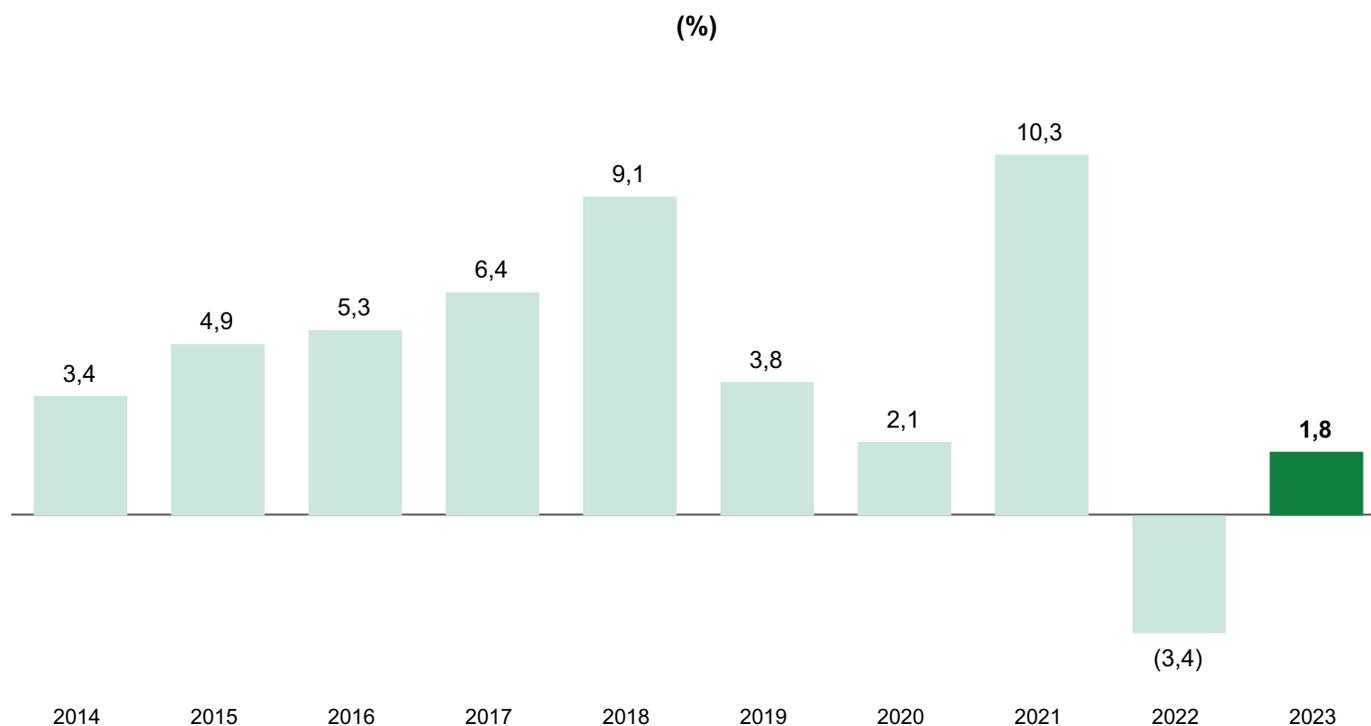
Ces modifications, applicables depuis le 1^{er} janvier 2024, sont incluses dans la *Politique visant à encadrer l'application de certaines dispositions de la Loi* adoptée par CRCD et approuvée par le ministre des Finances.

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. 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.



6.2 Rendement composé de l'action ordinaire au 31 décembre 2023

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
4,2 %	4,1 %	2,8 %	2,7 %	1,8 %

7.0 Aperçu du portefeuille

7.1 Principaux profils d'investissement

Au 31 décembre 2023, 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	22,1
Équité	37,0
Fonds externes	2,4
Démarrage et innovations technologiques	10,3
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	0,3
Total - Investissements à impact économique québécois	72,1
AUTRES INVESTISSEMENTS	
Encaisse et instruments de marché monétaire	3,0
Obligations	11,5
Fonds d'actions canadiennes	2,2
Fonds immobiliers	4,1
Fonds d'infrastructures	2,5
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	3,1
Stratégie d'actions neutres au marché	
Actions cotées	0,6
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	(0,6)
Total - Autres investissements	26,4

* Incluant les contrats de change

L'actif net est composé à 98,5 % des profils d'investissements ci-dessus et à 1,5 % des autres éléments d'actifs.

7.2 Principaux investissements détenus

Au 31 décembre 2023, les émetteurs des 25 principaux investissements détenus par CRCD sur la base de la juste valeur sont les suivants :

Émetteurs au 31 décembre 2023	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois – 18 émetteurs *	41,7
Province de l'Ontario	4,4
Gouvernement du Canada	3,9
Fonds CC&L Q Marché neutre	3,1
Fonds CORE Fiera Immobilier	3,0
Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales	2,5
Fonds nourricier immobilier direct mondial Invesco	1,2
Fiducie institutionnelle Fidelity Actions canadiennes à faible volatilité	1,1

* Les 18 émetteurs représentant collectivement 41,7 % de l'actif net de CRCD sont :

9388-7628 Québec inc.
Agropur Coopérative
Avjet Holding inc.
Capital croissance PME II s.e.c.
DC Immo 1ère S.E.C.
Desjardins Capital PME s.e.c.
Exo-s-inc.
Fonds Qscale s.e.c.
Forages Technic-Eau inc.
Gestion Groupe Fournier inc.
Gestion Jérigo inc.
Groupe Canmec inc.
Groupe Filgo inc.
Groupe Norbec inc.
Groupe SJM inc.
Groupe Solotech inc.
Investissement Groupe Champlain RPA, S.E.C
Sollio Groupe Coopératif

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

Le 15 février 2024

8.0 Rapport de la direction

Le 15 février 2024

Les états financiers individuels de CRCD ainsi que les renseignements financiers contenus dans ce rapport financier annuel 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 individuels, 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 individuels et que les éléments d'actifs 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 au *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement* 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 individuels 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 individuels, 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 individuels.

Les états financiers individuels présentent l'information financière au 31 décembre 2023 et pour l'exercice clos à cette date. Établis selon les *Normes internationales d'information financière* publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS de comptabilité), 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) Frédéric Deschênes

Chef de la direction financière

Capital régional et coopératif Desjardins

États financiers individuels
31 décembre 2023 et 2022
(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 individuels ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) aux 31 décembre 2023 et 2022, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (Normes IFRS de comptabilité) publiées par l'International Accounting Standards Board.

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers individuels de CRCD, qui comprennent :

- les bilans aux 31 décembre 2023 et 2022;
- les états du résultat global pour les exercices terminés à ces dates;
- les états des variations de l'actif net pour les exercices terminés à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates;
- les notes afférentes, qui comprennent les méthodes comptables significatives et d'autres informations explicatives.

Certaines informations à fournir ont été présentées ailleurs dans le rapport de gestion, plutôt que dans les notes afférentes aux états financiers individuels. Ces informations font l'objet d'un renvoi dans les états financiers individuels et sont indiquées comme ayant été auditées.

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

PricewaterhouseCoopers 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, ca_montreal_main_fax@pwc.com

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations que nous avons obtenues avant la date du présent rapport se composent du rapport de gestion.

Notre opinion sur les états financiers individuels 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 individuels, 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 individuels 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 à l'égard des autres informations que nous avons obtenues avant la date du présent rapport, 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 individuels

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

Lors de la préparation des états financiers individuels, 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 individuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers individuels, 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 individuels 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 individuels 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 individuels 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 individuels, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers individuels 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 15 février 2024

¹ CPA auditrice, permis de comptabilité publique n° A117693

Bilans

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ordinaires en circulation et l'actif net par action ordinaire)	Notes	Au 31 décembre 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
ACTIF			
Investissements à impact économique québécois	7	1 842 169	1 938 022
Autres investissements	8	658 073	561 112
Immobilisations incorporelles	10	2 716	5 102
Impôts sur le bénéfice	17	38 841	38 034
Comptes débiteurs	11	24 605	29 967
Encaisse	12	35 305	5 824
		2 601 709	2 578 061
PASSIF			
Autres investissements - Engagements afférents à des titres vendus à découvert	8	15 435	—
Passifs financiers		—	2 197
Impôts sur le bénéfice	17	8 018	1 655
Comptes créditeurs		11 638	10 642
Découvert bancaire	12 et 13	—	4 467
		35 091	18 961
ACTIF NET	14	2 566 618	2 559 100
NOMBRE D'ACTION ORDINAIRE EN CIRCULATION		145 932 757	148 098 572
ACTIF NET PAR ACTION ORDINAIRE		17,59	17,28

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, IA S.A., administrateur

(signé) Jean-Guy Sénécal, FCPA, administrateur

États du résultat global

Pour les exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et le bénéfice net par action ordinaire)

	Notes	2023 \$	2022 \$
PRODUITS			
Intérêts	7 et 8	50 038	43 995
Dividendes et distributions		67 875	53 512
Frais d'administration		191	323
		118 104	97 830
GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS			
Réalisés		76 990	(19 886)
Non réalisés		(92 976)	(109 632)
		(15 986)	(129 518)
Frais financiers	13	(788)	(3 055)
TOTAL DES PRODUITS NETS ET DES GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS		101 330	(34 743)
CHARGES OPÉRATIONNELLES			
Frais de gestion		28 500	27 791
Autres frais d'exploitation	16	11 692	9 518
Services aux actionnaires	16	12 085	12 373
		52 277	49 682
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS		49 053	(84 425)
Impôts sur le bénéfice	17	4 426	3 493
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) DE L'EXERCICE		44 627	(87 918)
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES		146 297 232	144 695 121
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE		0,31	(0,61)

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

États des variations de l'actif net

Pour les exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens)	Capital-actions (note 14)						Bénéfices non répartis	Actif net
	Actions « Émission » ⁽¹⁾		Actions « Échange » ⁽¹⁾		Total			
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$		
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2022	125 467 215	1 616 925	22 631 357	347 006	148 098 572	1 963 931	595 169	2 559 100
Bénéfice net de l'exercice	—	—	—	—	—	—	44 627	44 627
Opérations sur le capital-actions								
Émission d'actions ordinaires	3 360 786	59 654	—	—	3 360 786	59 654	—	59 654
Rachat d'actions ordinaires ⁽²⁾	(5 444 039)	(61 954)	(82 562)	(1 278)	(5 526 601)	(63 232)	(33 531)	(96 763)
Échange d'actions ordinaires	(2 895 253)	(31 028)	2 895 253	49 885	—	18 857	(18 857)	—
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2023	120 488 709	1 583 597	25 444 048	395 613	145 932 757	1 979 210	587 408	2 566 618
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2021	125 101 939	1 561 304	19 857 252	298 301	144 959 191	1 859 605	735 098	2 594 703
Perte nette de l'exercice	—	—	—	—	—	—	(87 918)	(87 918)
Opérations sur le capital-actions								
Émission d'actions ordinaires	8 130 277	140 088	—	—	8 130 277	140 088	—	140 088
Rachat d'actions ordinaires ⁽²⁾	(4 911 631)	(54 868)	(79 265)	(1 200)	(4 990 896)	(56 068)	(31 705)	(87 773)
Échange d'actions ordinaires	(2 853 370)	(29 599)	2 853 370	49 905	—	20 306	(20 306)	—
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2022	125 467 215	1 616 925	22 631 357	347 006	148 098 572	1 963 931	595 169	2 559 100

⁽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 des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	2023 \$	2022 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice		44 627	(87 918)
Ajustements sans effet sur la trésorerie			
Pertes (gains) sur investissements		15 986	129 518
Amortissement des primes et des escomptes sur les autres investissements		(2 833)	(1 533)
Amortissement des immobilisations incorporelles		2 858	3 298
Impôts différés		(4 491)	1 147
Intérêts capitalisés et autres éléments hors caisse		(13 932)	(38 493)
Variation des actifs et des passifs opérationnels			
Impôts sur le bénéfice		10 047	(7 875)
Comptes débiteurs		(6 472)	(350)
Comptes créditeurs		(471)	(604)
Acquisition d'investissements à impact économique québécois		(161 086)	(322 877)
Produit de la cession d'investissements à impact économique québécois		263 359	142 677
Acquisition d'autres investissements		(350 326)	(826 001)
Produit de la cession d'autres investissements		301 051	934 224
		98 317	(74 787)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(472)	(2 367)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Émission d'actions ordinaires		59 654	140 088
Rachat d'actions ordinaires		(96 763)	(87 773)
		(37 109)	52 315
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice			
		60 736	(24 839)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		1 456	26 295
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE			
	12	62 192	1 456
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Intérêts reçus		37 968	27 795
Dividendes et distributions reçus		43 564	37 073
Impôts sur les bénéfices remboursés (payés)		1 190	(10 169)

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 :

- six personnes nommées par la présidence de la Fédération des caisses Desjardins du Québec;
- trois personnes élues par l'assemblée générale des actionnaires;
- trois personnes 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; et
- 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\$. L'investissement est généralement prévu pour une durée de trois à vingt ans.

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 coopérative admissible. 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. Aux 31 décembre 2023 et 2022, les cibles ont été atteintes.

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 (Normes IFRS de comptabilité) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ces états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 15 février 2024.

Base d'évaluation

Ces états financiers ont été préparés sur la base de la juste valeur, sauf en ce qui concerne l'encaisse, le découvert bancaire, 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 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 – Méthodes comptables significatives

a) Nouvelle norme comptable adoptée

Une publication de l'IASB a donné lieu à des modifications de certains paragraphes de la norme IAS 1, *Présentation des informations à fournir*. Ces changements exigent notamment que les entités fournissent les informations significatives sur leurs méthodes comptables plutôt que leurs principales méthodes comptables. Les modifications à cette norme ont été adoptées par CRCD au 1^{er} janvier 2023.

b) 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; et
- 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, les comptes débiteurs et les comptes à recevoir sur les cessions d'autres investissements 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, le découvert bancaire et les comptes à payer sur les acquisitions d'autres investissements sont classés et évalués au coût amorti, qui se rapproche de leur juste valeur tandis que les passifs financiers ainsi que les engagements afférents aux titres vendus à découvert 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.

Note 3 – Méthodes comptables significatives (suite)

c) 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.

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.

Note 3 – Méthodes comptables significatives (suite)

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

Les participations en fonds d'actions canadiennes, fonds immobiliers, fonds d'infrastructures 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 provision pour perte de crédit attendue 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.

Engagements afférents à des titres vendus à découvert

Les titres vendus à découvert représentant l'obligation pour CRCD de livrer des titres qu'il ne possédait pas au moment de la vente, sont comptabilisés à leur juste valeur à titre de passifs. Les gains et les pertes réalisés et non réalisés sur ces titres sont comptabilisés à titre de gains (pertes) sur investissements à l'état du résultat global.

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.

d) 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; et
- 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).

Note 3 – Méthodes comptables significatives (suite)

e) 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 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.

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.

f) Contrats de change

Dans le cadre de ses activités d'investissements, 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.

g) 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 du résultat global.

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.

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. Ce remboursement attendu d'impôts est constaté à titre d'actif au bilan. 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).

Note 4 – Jugements significatifs, estimations et hypothèses

La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité 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 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 celles-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 5 – Modifications comptables futures

Il n'y a aucune norme comptable publiée par l'IASB qui n'est pas encore en vigueur au 31 décembre 2023 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 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 CRCD ou en consultant son site Internet, à l'adresse www.capitalregional.com et sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.com. Ce relevé ne fait pas partie intégrante des états financiers.

	Au 31 décembre 2023		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Non garantis			
Actions ordinaires	539 897	88 288	628 185
Actions privilégiées	341 474	34 656	376 130
Parts de fonds	299 310	100 460	399 770
Prêts et avances	466 152	(38 720)	427 432
Billet	618	1 504	2 122
Garantis			
Prêts et avances	11 832	(3 302)	8 530
Total	1 659 283	182 886	1 842 169

	Au 31 décembre 2022		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Non garantis			
Actions ordinaires	537 237	90 672	627 909
Actions privilégiées	333 285	89 565	422 850
Parts de fonds	282 798	118 021	400 819
Prêts et avances	494 483	(17 294)	477 189
Billet	480	1 666	2 146
Garantis			
Prêts et avances	10 190	(3 081)	7 109
Total	1 658 473	279 549	1 938 022

Les investissements à impact économique québécois incluent des investissements évalués en dollars américains pour une juste valeur en dollars canadiens de 74,4 M\$ (74,2 M\$ au 31 décembre 2022) et des investissements évalués en euros pour une juste valeur en dollars canadiens de 29,7 M\$ (24,5 M\$ au 31 décembre 2022).

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 8,9 % (7,5 % au 31 décembre 2022). Pour la quasi-totalité des prêts et avances portant intérêt, le taux d'intérêt est fixe. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023, les produits d'intérêts comptabilisés selon le taux contractuel sont de 38,4 M\$ (34,5 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022). La variation de la juste valeur des prêts et avances est principalement imputable à la variation du risque de crédit et, dans une moindre mesure, à l'évolution des taux exigés sur ces types de produits.

Les prêts et avances ont une durée moyenne résiduelle de 4,7 années (4,8 années au 31 décembre 2022), et la juste valeur de ces prêts et avances échéant dans moins d'un an est de 13,4 M\$ (85,5 M\$ au 31 décembre 2022).

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 31 décembre 2023				
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	Total \$
Investissements, au coût	605 665	598 196	155 494	299 928	1 659 283
Gain (perte) non réalisé	82 971	26 882	(28 931)	101 964	182 886
Juste valeur	688 636	625 078	126 563	401 892	1 842 169
Fonds engagés mais non déboursés ⁽¹⁾	13 997	16 012	6 131	130 064	166 204
Garanties et cautionnements ^{(1) (2)}	3 500	6 233	—	—	9 733
Total	706 133	647 323	132 694	531 956	2 018 106

Secteur d'activité	Au 31 décembre 2022				
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	Total \$
Investissements, au coût	693 215	546 258	135 722	283 278	1 658 473
Gain (perte) non réalisé	127 133	46 841	(14 112)	119 687	279 549
Juste valeur	820 348	593 099	121 610	402 965	1 938 022
Fonds engagés mais non déboursés ⁽¹⁾	23 111	6 499	14 300	168 619	212 529
Garanties et cautionnements ^{(1) (2)}	3 500	6 233	—	—	9 733
Total	846 959	605 831	135 910	571 584	2 160 284

⁽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

Aux 31 décembre 2023 et 2022, CRCD a consenti des garanties d'un montant total de 9,7 M\$, 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. Aux 31 décembre 2023 et 2022, la durée de ces cautions au moment de leur octroi variait de quatre à cinq ans.

Aux 31 décembre 2023 et 2022, aucun montant n'a été comptabilisé dans les passifs à titre de provision pour perte de crédit attendue 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 :

2024 \$	2025 \$	2026 \$	2027 \$	2028 et après \$	Total \$
119 882	21 641	13 183	9 480	2 018	166 204

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 31 décembre 2023		Au 31 décembre 2022	
	Nombre	Juste valeur \$	Nombre	Juste valeur \$
Filiales				
Entreprises partenaires	5	207 019	7	322 905
Entités associées				
Entreprises partenaires	55	635 820	53	606 957
Fonds	9	361 679	9	362 576

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 % aux 31 décembre 2023 et 2022 pour les entités associées. Au 31 décembre 2023, les droits de vote sont équivalents à la proportion des intérêts détenus à l'exception de deux filiales et onze entités associées (deux filiales et quatre entités associées au 31 décembre 2022).

Aux 31 décembre 2023 et 2022, 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.sedarplus.com. Ce relevé ne fait pas partie intégrante des états financiers.

	Au 31 décembre 2023		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Actifs - Autres investissements			
Obligations			
Fédérales ou garanties	127 430	(1 708)	125 722
Provinciales, municipales ou garanties	168 344	(2 372)	165 972
Institutions financières	1 750	—	1 750
	297 524	(4 080)	293 444
Instrument de marché monétaire ⁽¹⁾	41 859	—	41 859
Contrats de change ⁽²⁾	—	581	581
Fonds d'actions canadiennes	47 754	8 525	56 279
Fonds immobiliers	103 018	3 137	106 155
Fonds d'infrastructures	60 000	3 923	63 923
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	82 781	(2 394)	80 387
Actions cotées	14 788	657	15 445
Total	647 724	10 349	658 073
Passifs - Autres investissements			
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	(15 020)	(415)	(15 435)
Total	(15 020)	(415)	(15 435)
	Au 31 décembre 2022		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Obligations			
Fédérales ou garanties	136 955	(5 064)	131 891
Provinciales, municipales ou garanties	154 424	(12 253)	142 171
	291 379	(17 317)	274 062
Instrument de marché monétaire ⁽¹⁾	780	—	780
Contrats de change ⁽²⁾	—	369	369
Fonds d'actions canadiennes	51 700	5 982	57 682
Fonds immobiliers	111 948	14 929	126 877
Fonds d'infrastructures	27 311	1 566	28 877
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	71 747	718	72 465
Total	554 865	6 247	561 112

Note 8 – Autres investissements (suite)

Répartition des obligations par échéance

	Au 31 décembre 2023			
	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Coût	1 750	—	295 774	297 524
Valeur nominale	1 750	—	353 957	355 707
Juste valeur	1 750	—	291 694	293 444
Taux moyen nominal ⁽³⁾	5,49 %	—	2,20 %	2,21 %
Taux moyen effectif	5,47 %	—	3,50 %	3,51 %

	Au 31 décembre 2022			
	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Coût	274	—	291 105	291 379
Valeur nominale	275	—	326 197	326 472
Juste valeur	274	—	273 788	274 062
Taux moyen nominal ⁽³⁾	1,75 %	—	2,22 %	2,22 %
Taux moyen effectif	4,03 %	—	3,31 %	3,31 %

⁽¹⁾ Aux 31 décembre 2023 et 2022, 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 58,1 M\$ US (80,0 M\$ US au 31 décembre 2022) et un notionnel de 18,7 M€ (18,7 M€ au 31 décembre 2022) ont une échéance de six 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 76,9 M\$ (62,6 M\$ au 31 décembre 2022).

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023, les produits d'intérêts sur les obligations comptabilisés selon le taux d'intérêt effectif sont de 9,7 M\$ (8,0 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022).

Actifs financiers affectés en garantie

Dans le cours normal des activités reliées aux transactions d'engagements afférents à des titres vendus à découvert, des actifs financiers sous forme de titres obligataires sont affectés en garantie. Ces actifs financiers affectés en garantie d'une valeur de 18,1 M\$ au 31 décembre 2023 (aucun au 31 décembre 2022) ne sont pas décomptabilisés puisque la quasi-totalité des risques et avantages liés à leur propriété est conservée.

Fonds engagés, mais non déboursés

Au 31 décembre 2023, les autres investissements n'ont aucuns fonds engagés mais non déboursés.

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); et
- 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 31 décembre 2023			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Investissements à impact économique québécois	19 258	—	1 822 911	1 842 169
Autres investissements	443 811	44 184	170 078	658 073
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	5 185	5 185
Total des actifs financiers	463 069	44 184	1 998 174	2 505 427
Passifs financiers				
Autres investissements - Engagements afférents à des titres vendus à découvert	(15 435)	—	—	(15 435)
Total des passifs financiers	(15 435)	—	—	(15 435)

	Au 31 décembre 2022			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Investissements à impact économique québécois	16 143	—	1 921 879	1 938 022
Autres investissements	403 406	1 952	155 754	561 112
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	18 593	18 593
Total des actifs financiers	419 549	1 952	2 096 226	2 517 727
Passifs financiers				
Autres passifs financiers	—	—	(2 197)	(2 197)
Total des passifs financiers	—	—	(2 197)	(2 197)

Les autres 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.

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 y a eu un transfert entre les niveaux au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023 (aucun transfert au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022).

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 :

	Au 31 décembre 2023			
	Investissements à impact économique québécois \$	Autres investissements \$	Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois \$	Autres passifs financiers \$
Juste valeur au 31 décembre 2022	1 921 879	155 754	18 593	(2 197)
Gains (pertes) réalisés	80 607	1 535	9 724	(1 085)
Gains (pertes) non réalisés	(94 500)	(9 435)	—	—
Acquisitions/émissions	175 887	34 224	3 980	—
Cessions/remboursements	(260 962)	(12 000)	(27 112)	3 282
Juste valeur au 31 décembre 2023	1 822 911	170 078	5 185	—
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 31 décembre 2023	(78 964)	(9 435)	—	—

	Au 31 décembre 2022			
	Investissements à impact économique québécois \$	Autres investissements \$	Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois \$	Autres passifs financiers \$
Juste valeur au 31 décembre 2021	1 767 985	79 192	9 668	(1 210)
Gains (pertes) réalisés	1 804	—	6 334	(987)
Gains (pertes) non réalisés	(62 688)	8 646	—	—
Acquisitions/émissions	404 529	67 916	6 193	—
Cessions/remboursements	(189 751)	—	(3 602)	—
Juste valeur au 31 décembre 2022	1 921 879	155 754	18 593	(2 197)
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 31 décembre 2022	(59 272)	8 646	—	—

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 31 décembre 2023			
	Juste valeur \$	Principales techniques d'évaluation	Données non observables	Intervalles de valeurs des données (moyenne pondérée)
Investissements à impact économique québécois				
Prêts et avances	289 193	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 6,3 % à 17,4 % (8,4 %)
	26 102	Autres ⁽³⁾	—	—
Actions non participantes	112 591	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 5,8 % à 8,8 % (8,2 %)
Actions participantes majoritaires	140 330	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 9,0 % à 11,2 % (10,0 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 5,0 % à 13,4 % (10,1 %)
	119 907	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	282 497	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 6,1 % à 20,2 % (11,0 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 5,4 % à 51,2 % (22,0 %)
	200 318	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	153 377	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
	96 704	Autres ⁽³⁾	—	—
Billet	2 122	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	399 770	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	1 822 911			
Autres investissements – Fonds immobiliers et Fonds d'infrastructures	170 078	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
Montant à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	5 185	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 0,0 % à 7,2 % (3,6 %)

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

Au 31 décembre 2022

	Juste valeur \$	Principales techniques d'évaluation	Données non observables	Intervalles de valeurs des données (moyenne pondérée)
Investissements à impact économique québécois				
Prêts et avances	287 560	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 6,4 % à 15,0 % (10,5 %)
	8 316	Autres ⁽³⁾	—	—
Actions non participantes	121 728	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 7,5 % à 9,5 % (9,1 %)
Actions participantes majoritaires	300 921	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 9,3 % à 12,1 % (10,9 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 11,5 % à 15,0 % (12,8 %)
	81 599	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	289 027	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,4 % à 20,6 % (11,9 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 5,6 % à 41,1 % (14,7 %)
	227 159	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	135 410	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
	67 194	Autres ⁽³⁾	—	—
Billet	2 146	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	400 819	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	1 921 879			
Autres investissements – Fonds immobiliers	155 754	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
Montant à recevoir sur les cessions d'investissement à impact économique québécois	18 593	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 4,0 % à 8,0 % (6,5 %)
Passifs financiers	(2 197)	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 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 cumulé 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 31 décembre 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Actions participantes majoritaires	+/- 0,2 %	+/- 0,4 %
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

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement composés de coûts relatifs au développement d'applications pour fournir des services aux actionnaires.

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 linéairement sur 3 ans, soit leur durée d'utilité déterminée.

	Au 31 décembre 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Coût	13 719	13 247
Amortissement cumulé	(11 003)	(8 145)
Valeur nette comptable	2 716	5 102

Note 11 – Comptes débiteurs

	Au 31 décembre 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Intérêts, dividendes et distributions à recevoir sur les investissements	17 381	10 772
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	5 185	18 593
Montants à recevoir sur les cessions d'autres investissements	1 575	—
Autres	464	602
Total	24 605	29 967

Les changements de risque de crédit n'ont pas eu d'impact significatif sur la valeur des montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois. Ces montants à recevoir incluent des montants libellés en dollars américains pour une somme de 2,5 M\$ (16,8 M\$ au 31 décembre 2022).

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 22,9 M\$ (16,8 M\$ au 31 décembre 2022) au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture.

Note 12 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de l'encaisse, du découvert bancaire et des instruments de marché monétaire dont l'échéance au moment de l'acquisition est inférieure à 90 jours.

	Au 31 décembre 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Encaisse	35 305	5 824
Découvert bancaire	—	(4 467)
Instruments de marché monétaire	26 887	99
Total	62 192	1 456

Au 31 décembre 2023, le montant d'encaisse inclut un montant de 4,9 M\$ en fidéicommiss (0,1 M\$ au 31 décembre 2022).

Note 13 – Marge de crédit

CRCO dispose d'une marge de crédit autorisée de 300 M\$ aux 31 décembre 2023 et 2022 auprès de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (FCDQ). Cette marge de crédit porte intérêt au taux offert Desjardins majoré de 0,5 % aux 31 décembre 2023 et 2022 et est renouvelable annuellement. La marge de crédit a été utilisée jusqu'à un montant de 71,7 M\$ au cours de l'exercice 2023 (223,6 M\$ au cours de l'exercice 2022). Au 31 décembre 2023, aucun montant n'était prélevé sur cette marge de crédit (4,5 M\$ au 31 décembre 2022). Aux 31 décembre 2023 et 2022, un montant de 6,2 M\$ était réservé sous forme de lettre de crédit en lien avec les garanties et cautionnements.

Note 14 – Capital-actions

Autorisé

Le capital-actions de CRCD comporte deux catégories d'actions, soit la catégorie A « Émission » et la catégorie B « Échange ». Ces actions sont émises sans valeur nominale et elles sont 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.

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\$.

Ces mesures exceptionnelles concernant la capitalisation ont pris fin le 28 février 2023. Ainsi, pour l'émission 2023, CRCD est autorisé à lever près de 59,8 M\$, soit un montant équivalent au coût des rachats effectués pendant l'émission 2022, avec un crédit d'impôt provincial de 30 %. Quant au programme d'échange, celui-ci n'a pas été renouvelé pour 2023.

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 31 décembre 2023 s'élève à 2 566,6 M\$ et se répartit par émission comme suit :

Émission	Solde en M\$*			Rachat possible à compter de
	Actions "Émissions"	Actions "Échange"	Total	
2001 à 2016	1 124,9	—	1 124,9	Aujourd'hui
2017	171,7	—	171,7	2024
2018	165,9	117,9	283,8	2025
2019	152,4	113,1	265,5	2026
2020	162,4	115,8	278,2	2027
2021	140,2	49,9	190,1	2028
2022	142,5	50,8	193,3	2029
2023	59,1	—	59,1	2030
Actif net	2 119,1	447,5	2 566,6	

* Calculé à la valeur de l'actif net par action au 31 décembre 2023.

Note 15 – 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.

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 14.

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 16 – Charges

	2023 \$	2022 \$
Autres frais d'exploitation		
Frais informatiques	9 123	7 435
Honoraires pour services professionnels	223	1 032
Honoraires de conseillers en valeurs	625	—
Rémunération des membres du conseil d'administration et de ses comités	703	721
Honoraires d'audit	209	189
Frais de garde et rémunération du fiduciaire	197	141
Autres charges	612	—
Total	11 692	9 518
Services aux actionnaires		
Frais de fiduciaire (registrariat)	2 519	2 373
Communication de l'information aux actionnaires	404	435
Frais de distribution	5 948	5 024
Frais informatiques	3 155	4 240
Autres charges	59	301
Total	12 085	12 373

Note 17 – Impôts sur le bénéfice

Charge (recouvrement) d'impôts sur le bénéfice

Les impôts sur le bénéfice se détaillent comme suit :

	2023 \$	2022 \$
Exigibles	8 917	2 346
Différés	(4 491)	1 147
Total	4 426	3 493

Rapprochement du taux d'imposition

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

	2023 \$	2022 \$
Impôts selon le taux d'imposition de base combiné de 39,5 % en 2023 et 2022	19 376	(33 349)
Écarts permanents entre le bénéfice avant impôts et le revenu imposable et autres éléments		
Pertes (gains) réalisés et non réalisés sur investissements	7 192	53 888
Dividendes non imposables	(20 157)	(13 805)
Autres	(1 985)	(3 241)
Total	4 426	3 493

Note 17 – Impôts sur le bénéfice (suite)

Solde d'impôts sur le bénéfice

Les impôts sur le bénéfice comptabilisés aux bilans se détaillent comme suit :

	Au 31 décembre 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Actifs		
Impôts en main remboursables	36 005	29 249
Impôts sur le bénéfice à recouvrer	—	8 785
Impôts différés	2 836	—
Total	38 841	38 034
Passif		
Impôts sur le bénéfice à payer	(8 019)	—
Impôts différés	—	(1 655)
Total	(8 019)	(1 655)

Les éléments donnant lieu aux actifs (passifs) d'impôts différés se détaillent comme suit:

	Au 31 décembre 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Impôts différés - frais d'émission et de distribution	3 793	3 639
Impôts différés - montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	(4 261)
Impôts différés - autres	(957)	(1 033)
Total actif (passif) d'impôts différés	2 836	(1 655)

CRCD s'attend à payer 6,5 M\$ (10,3 M\$ à recouvrer au 31 décembre 2022) d'impôts sur le bénéfice au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture.

Note 18 – Informations relatives aux parties liées

Les parties liées à CRCD comprennent Gestion Desjardins Capital inc. (Desjardins Capital), son gestionnaire qui est une filiale de la FCDQ et qui fait partie du Mouvement Desjardins. CRCD est donc indirectement lié au Mouvement Desjardins. Les parties liées incluent également les principaux dirigeants de CRCD.

- CRCD a retenu les services de Desjardins Capital 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 en date du 1^{er} décembre 2020 et prévoit 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 % 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. Desjardins Capital 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 Desjardins Capital liées à la croissance des actifs de CRCD. Les honoraires de négociation provenant des entreprises en portefeuille sont gagnés par Desjardins Capital, 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. En date du 1^{er} janvier 2023, une convention amendée et refondue, dont l'échéance est fixée au 31 décembre 2025 est entrée en vigueur. Des renouvellements automatiques pour des termes d'un an sont prévus à l'expiration du terme, 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 entre les parties a été amendé et refondu en date du 1^{er} janvier 2023 et pour une durée illimitée, 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 et via AccèsD. En date du 1^{er} janvier 2023, une convention amendée et refondue, dont l'échéance est fixée au 31 décembre 2025, est entrée en vigueur. Des renouvellements automatiques pour des termes d'un an sont prévus à l'expiration du terme, 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 inc. 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, par le biais de son gestionnaire, a confié à Groupe Technologies Desjardins inc. sa stratégie de développement des technologies de l'information (plan directeur TI), notamment avec l'évolution de son logiciel de gestion des investissements.

Note 18 – 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 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 31 décembre 2023			Au 31 décembre 2022		
	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$
Bilans						
Actif						
Autres investissements	—	581	581	—	369	369
Immobilisations incorporelles	—	2 716	2 716	—	5 102	5 102
Comptes débiteurs	—	1 575	1 575	—	—	—
Encaisse	—	35 511	35 511	—	5 975	5 975
Passif						
Comptes créditeurs	2 145	7 237	9 382	1 496	5 072	6 568
Découvert bancaire	—	—	—	—	4 467	4 467

	2023			2022		
	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$
États du résultat global						
Produits						
Gains (pertes) sur investissements	—	(1 977)	(1 977)	—	8 249	8 249
Frais financiers	—	(788)	(788)	—	(3 055)	(3 055)
Charges						
Frais de gestion	28 500	—	28 500	27 791	—	27 791
Autres frais d'exploitation	—	10 257	10 257	—	6 502	6 502
Services aux actionnaires	—	11 621	11 621	—	11 838	11 838

⁽¹⁾ Les autres parties liées comprennent la FCDQ ainsi que ses filiales, soit Valeurs mobilières Desjardins inc., Groupe Technologies Desjardins inc., Fiducie Desjardins inc., Desjardins Société de placement inc. et Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.. 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 l'exercice terminé le 31 décembre 2023, la rémunération des principaux dirigeants se compose uniquement d'avantages à court terme pour un montant de 564 204 \$ (555 500 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022).

Note 19 – Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants de l'exercice précédent ont été retraités afin de les rendre conformes à la présentation de l'exercice en cours.

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé audité du coût des investissements
à impact économique québécois

Au 31 décembre 2023

(en milliers de dollars canadiens)



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux administrateurs de Capital régional et coopératif Desjardins

Notre opinion

À notre avis, les informations financières ci-jointes de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) au 31 décembre 2023 ont été préparées, dans tous leurs aspects significatifs, conformément aux dispositions de l'article 18 du Règlement sur l'information continue des fonds d'investissements en capital de développement.

Notre audit

Les informations financières de CRCD sont constituées du relevé du coût des investissements à impact économique québécois au 31 décembre 2023, ainsi que de la note, qui comprend 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 informations financières* 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 informations financières au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Observations – référentiel comptable et restriction à l'utilisation

Nous attirons l'attention sur la note des informations financières, qui décrit le référentiel comptable appliqué. Les informations financières ont été préparées conformément 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 les informations financières ne puissent se prêter à un usage autre. Notre rapport est destiné uniquement à CRCD.

Nous ne faisons aucune déclaration et ne donnons aucune garantie à un tiers à l'égard de ce rapport. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

PricewaterhouseCoopers 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, ca_montreal_main_fax@pwc.com

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des informations financières

La direction est responsable de la préparation des informations financières 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'informations financières exemptes d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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 informations financières

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les informations financières, prises dans leur ensemble, sont exemptes 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 informations financières prennent en se fondant sur celles-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 informations financières 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, le cas échéant, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.



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 15 février 2024

¹ CPA auditrice, permis de comptabilité publique n° A117693

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

	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								
3344541 Canada inc. (Restaurant Pizza-Bella)	2022	S	—	500	—	500	—	
7884257 Canada inc. (Construction Sayer Électrique)	2021	S	—	465	—	465	—	
9031-2976 Québec inc. (Les produits industriels Dumotech)	2021	M	—	459	—	459	—	
9045-2491 Québec inc. (Entreprises Gaétan Jolicoeur)	2021	S	—	479	—	479	—	
9097-7810 Québec inc. (Pro-Portes)	2021	S	—	234	—	234	—	
9145-1625 Québec inc. (MC Industriel)	2021	M	—	460	—	460	—	
9212-9402 Québec inc. (Construction Francis Roy inc.)	2019	S	—	480	—	480	—	
9252-7217 Québec inc. (Roy Hydraulmec)	2022	S	—	500	—	500	—	
9269-2011 Québec inc. (Zone Chasse & Pêche)	2022	S	—	500	—	500	—	
9332-0414 Québec inc. (Garage Patriote)	2022	S	—	250	—	250	—	
Boulons Abitibi Itée	2022	S	—	425	—	425	—	
ESKair J.F.M. inc.	2023	S	—	200	—	200	—	
Gestion Globale CMAC-Thyssen inc.	2021	M	—	5 342	—	5 342	—	
Ghislain Tremblay (Rouyn) inc. (Maison des Viandes)	2022	S	—	317	—	317	—	
Lebleu Communication Humaine inc.	2023	S	—	300	—	300	—	
Pentagones - Société d'investissement inc. (anc. Groupe financier Pentagone inc.)	2019	S	—	1 548	—	1 548	—	
Probe Gold inc. (anc. Probe Metals inc.)	2022	M	437	—	—	437	—	
Raymond Beausejour (1989) inc.	2023	S	—	500	—	500	—	
Ressources minières Radisson inc.	2019	M	431	—	—	431	—	
Sogitex inc.	2021	S	—	472	—	472	—	
Total Abitibi-Témiscamingue			868	13 431	—	14 299	—	
Bas-Saint-Laurent								
2550-0364 Québec inc.	2023	S	—	358	—	358	—	
9147-1227 Québec inc.	2022	S	—	250	—	250	—	
A.G.M. Construction inc.	2020	S	—	442	—	442	—	
Alain Tardif photographie inc.	2021	S	—	136	—	136	—	
Aménagements Forêtmax inc. (Les)	2021	S	—	315	—	315	—	
Armand St-Onge inc.	2023	S	—	100	—	100	—	
Arseno & Associés inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Chaussures Rioux inc.	2023	S	—	285	—	285	—	
Distributions B.S.L. inc. (Les)	2021	S	—	1 165	—	1 165	—	
Domaine Élie-Raphaël inc.	2018	S	—	226	—	226	—	
Petits bonheurs de Marguerite inc. (Les)	2023	S	—	190	—	190	—	
Pré-vert Plus inc.	2022	S	—	275	—	275	—	
Premier Tech Itée	2022	M	—	19 432	—	19 432	—	
Produits d'érable Prestige inc.	2021	S	—	4 644	—	4 644	—	
Produits métalliques A.T. inc. (Les)	2021	M	1 501	—	—	1 501	—	
Résidence St-Louis Lafontaine inc.	2021	S	—	993	—	993	—	
Total Bas-Saint-Laurent			1 501	29 311	—	30 812	—	
Canada Hors Québec et Hors Ontario								
HootSuite inc.	2021	IT	4 254	—	—	4 254	—	
Mogo inc.	2021	IT	9 117	—	—	9 117	—	
Total Canada Hors Québec et Hors Ontario			13 371	—	—	13 371	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

	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 \$			
Capitale-Nationale								
9038-6418 Québec inc. (Etaltech)	2019	S	—	120	—	120	—	—
9049-3636 Québec inc. (Bello Restaurante)	2022	S	—	500	—	500	—	—
9174-1330 Québec inc. (Emballages de la Capitale)	2022	S	—	500	—	500	—	—
9317-5578 Québec inc. (La Bûche, Cuisine québécoise)	2022	S	—	500	—	500	—	—
9332-2964 Québec inc. (Céramique L'Entrepôt de Québec)	2021	S	—	438	—	438	—	—
9370-8956 Québec inc. (Les Constructions 3CR)	2022	S	—	300	—	300	—	—
9372-0761 Québec inc. (Bonyeuses (Les)) (anc. 9372-0779 Québec inc.)	2022	S	—	150	—	150	—	—
9450-4214 Québec inc.	2022	S	4 890	2 005	—	6 895	—	—
9470-8047 Québec inc.	2022	M	—	—	—	—	—	—
Accair inc.	2021	M	—	326	—	326	—	—
Ai-Genetika inc. (BioTwin)	2021	IT	—	334	—	334	—	—
Atelier Avant-Garde inc. (L')	2021	S	—	133	—	133	—	—
Automatisation D2E inc.	2021	S	—	472	—	472	—	—
AxesNetwork Solutions inc.	2019	IT	6 821	—	—	6 821	—	—
Clinique de l'auto D.L.H. inc.	2022	S	—	400	—	400	—	—
Communication Wazo inc.	2021	IT	4 039	—	—	4 039	—	—
Concept Naval Experts Maritimes inc.	2021	S	—	493	—	493	—	—
Concetti Design inc.	2021	M	—	493	—	493	—	—
Construction Durand inc.	2023	S	—	500	—	500	—	—
Constructions François Martel inc.	2021	S	—	271	—	271	—	—
Consultants en gestion Sylroy inc. (Les)	2021	S	—	1 223	—	1 223	—	—
Coopérative de travailleurs actionnaires EBM Laser et Després	2022	M	—	553	—	553	—	—
Coopérative nationale de l'information indépendante, Coop de solidarité	2022	S	—	2 000	—	2 000	—	—
Demers Bicyclettes et skis de fond inc.	2023	S	—	831	—	831	—	—
Dessercom inc.	2023	S	—	15 000	—	15 000	—	—
Électronique Organique Brilliant Matters inc.	2023	IT	2 000	—	—	2 000	—	—
Flash Romeo inc. (Evolia (MC))	2019	IT	3 860	—	—	3 860	—	—
Fokus productions inc.	2021	S	—	1 262	—	1 262	—	—
Geniarp inc.	2023	S	—	225	—	225	—	—
Groupe conseil NOVO SST inc.	2013	S	1 723	1 496	—	3 219	—	—
Ingéniarts Technologies inc.	2020	M	5 898	—	—	5 898	3 500	—
Inogéni inc.	2021	M	1 475	827	—	2 302	—	—
JLMD CPA inc.	2023	S	—	500	—	500	—	—
KSO inc.	2021	S	2 950	—	—	2 950	—	—
Laserax inc.	2020	M	4 620	—	—	4 620	—	—
Lauréat Pépin inc.	2021	S	—	389	—	389	—	—
LeddarTech inc.	2021	IT	1 994	—	2 396	4 390	—	—
Mécanique J. Clair inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Micro Logic Sainte-Foy Itée	2022	S	—	—	1 000	1 000	—	—
Nuutok Entreprise inc.	2019	IT	—	1 127	—	1 127	—	—
OxyNov inc.	2021	IT	1 512	—	—	1 512	—	—
Pâtisserie-Traiteur La Mangue Verte inc.	2021	S	—	—	178	178	—	—
Prehos inc.	2021	S	—	2 000	—	2 000	—	—
Progitek Dev inc.	2021	S	938	735	—	1 673	—	—
Qohash inc.	2019	IT	4 733	—	—	4 733	—	—
Service de Pneus Central inc.	2021	S	—	165	—	165	—	—
Services Denco inc. (Les)	2022	S	—	100	—	100	—	—
Société en commandite Groupe Gecko Alliance	2022	M	11 368	—	—	11 368	—	—
Soudure D.G. Tech inc.	2022	S	—	425	—	425	—	—
SVI E Solutions inc.	2021	S	—	451	—	451	—	—
Vireo inc.	2021	M	—	1 202	—	1 202	—	—
Womance Style de Vie inc.	2021	S	—	300	—	300	—	—
Total Capitale-Nationale			58 821	39 246	3 574	101 641		3 500

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

	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								
9046-8984 Québec inc. (Équipements Tousignant)	2022	S	—	500	—	500	—	
9319-4496 Québec inc. (EBGO)	2021	S	—	479	—	479	—	
Airex Énergie inc.	2022	M	4 050	—	—	4 050	—	
Avjet Holding inc.	2009	S	3 732	—	—	3 732	—	
Citadelle, Coopérative de producteurs de sirop d'érable	2016	M	4 750	—	—	4 750	—	
CR Nouvel-Air 2018 inc.	2022	S	—	398	—	398	—	
Entreprise X Protect inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Entreprises Lafrance division grains inc. (Les)	2023	S	—	500	—	500	—	
Fruit d'or inc.	2018	M	20 000	—	—	20 000	—	
Groupe Anderson inc.	2007	M	1 312	—	—	1 312	—	
Maisonsetchaletsalouer.com inc.	2022	S	—	420	—	420	—	
Réfrigération Drummond inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Total Centre-du-Québec			33 844	3 297	—	37 141	—	
Chaudière - Appalaches								
8450765 Canada inc. (Groupe Blu2)	2021	S	—	465	—	465	—	
9148-7579 Québec inc. (Les filtres J.L. Grenier)	2020	M	—	350	—	350	—	
9346-9591 Québec inc. (Construction Des Rivages inc.)	2021	S	—	459	—	459	—	
9349-1256 Québec inc. (Roulez en Vélo de Style)	2022	S	—	500	—	500	—	
9349-6602 Québec inc. (Poissonnerie Tremblay) (anc. Poissonnerie Lauzier inc.)	2022	S	—	175	—	175	—	
9358-9307 Québec inc. (Hôtel-Motel La Différence)	2021	S	—	370	—	370	—	
9375-3226 Québec inc. (OK Pneus La Malbaie)	2020	S	—	417	—	417	—	
9375-3325 Québec inc. (Enviro Jim)	2022	S	—	500	—	500	—	
Armoires de Cuisine Milmonde inc.	2021	M	—	465	—	465	—	
Caron automobiles inc.	2022	S	—	400	—	400	—	
Centre de production Laflamme inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Champlain Performance Stool LP	2023	M	—	—	—	—	—	
Fonds Qscale s.e.c.	2021	S	40 000	24 200	—	64 200	—	
Garage Henri-Louis Bégin inc.	2022	S	—	375	—	375	—	
Gestion Groupe Fournier inc.	2022	M	13 600	—	—	13 600	—	
Grondin et Nadeau inc.	2019	S	—	726	—	726	—	
Groupe Filgo inc.	2012	S	21 386	—	—	21 386	—	
Groupe Industries Fournier inc.	2013	M	—	5 135	—	5 135	—	
Hortau inc.	2010	M	2 867	—	—	2 867	—	
Importation Kayaks Sup inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Industries Amisco Itée (Les)	2018	M	3 976	—	—	3 976	—	
Industries RAD inc.	2021	M	—	4 688	—	4 688	—	
Inovia inc.	2022	M	—	306	—	306	—	
KSM inc.	2023	M	—	1 336	—	1 336	—	
Métal Duquet (1994) inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
P.H. Tech inc.	2022	M	2 906	1 119	—	4 025	—	
Pro-Mérite inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Quantum Juricomptable inc.	2021	S	—	243	—	243	—	
Québec Peinture inc.	2021	S	—	85	—	85	—	
Réalisations Élite inc.	2022	M	—	300	—	300	—	
Ressorts Liberté inc.	2019	M	22 500	14 692	—	37 192	—	
Solutions Chemco inc.	2021	S	—	444	—	444	—	
Solutions Mécanique Diesel inc.	2021	S	—	476	—	476	—	
Tapis Venture inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Total Chaudière - Appalaches			107 235	60 726	—	167 961	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

	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 \$			
Côte-Nord								
2311-7757 Québec inc. (Construction et Ferblanterie J.B. Sept-îles)	2021	S	—	486	—	486	—	
9011-1501 Québec inc. (Location Gestion S.P.)	2021	S	—	465	—	465	—	
9454-0192 Québec inc. (BX Services Aviation)	2022	S	—	500	—	500	—	
CJB inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Total Côte-Nord			—	1 951	—	1 951	—	
Estrie								
135456 Canada inc. (Créations Jade)	2022	M	—	500	—	500	—	
9075-8665 Québec inc. (Trevi Granby)	2022	S	—	500	—	500	—	
9155-7280 Québec inc. (Vausco)	2021	S	—	472	—	472	—	
9187-9684 Québec inc. (M.A.G. Express)	2023	S	—	500	—	500	—	
9283-1312 Québec inc. (Vraies Richesses (Les))	2022	M	—	250	—	250	—	
9321691 Canada inc. (Unik Parquet)	2021	S	—	486	—	486	—	
A7 Intégration inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Bornes électriques Québec inc.	2021	M	—	465	—	465	—	
Centre de rénovation Stanstead inc.	2020	S	—	424	—	424	—	
CFO masqué inc. (Le)	2022	S	—	298	—	298	—	
Clôtures Orford inc.	2019	S	—	267	—	267	—	
Concept Odaxio inc. (Cuisines modernes de l'Estrie inc.)	2020	M	—	295	—	295	—	
Consultants Serge Brochu inc. (Les)	2022	S	—	500	—	500	—	
E-Solutions Groupe d'ameublement inc.	2020	M	32 880	10 199	—	43 079	—	
E2Metrix inc.	2022	IT	—	1 144	—	1 144	—	
Échafaudages Sécur-It inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Emballages Façotek inc. (Les)	2020	M	—	417	—	417	—	
Emballages Poly-Pro inc. (Les)	2023	S	—	500	—	500	—	
Entreprises de développement durable Énergie Solutions et Associés inc. (Les)	2019	M	500	—	—	500	—	
Exo-s inc.	2012	M	20 572	—	—	20 572	—	
Forages Technic-Eau inc.	2017	M	11 975	12 337	—	24 312	—	
FuturCarb inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Gestion Jérigo inc.	2021	M	—	47 300	—	47 300	—	
Groupe conseil Briau 2011 inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Groupe MFFE inc.(anc. Ferblanterie de l'Estrie inc.)	2022	S	—	170	—	170	—	
H.L. Boisvert inc.	2023	M	—	500	—	500	—	
Hydro Coupe CRC Itée	2023	M	—	500	—	500	—	
Imeka Solutions inc.	2021	IT	—	763	—	763	—	
Imprimerie Précé-Grafik inc.	2009	M	1 500	—	182	1 682	—	
Innomalt inc.	2021	M	1 250	3 072	—	4 322	—	
Installations Électriques R. Théberge inc. (Les)	2023	S	—	250	—	250	—	
Kemestrie inc.	2010	IT	527	—	—	527	—	
Mécanique de performance Panthera Motorsports inc.	2021	M	—	306	—	306	—	
Microbrasserie La Memphré inc.	2021	S	—	413	—	413	—	
Monteurs d'acier inc. (Les)	2022	S	—	100	—	100	—	
Plastique M.P. inc.	2021	M	—	493	—	493	—	
Soudures Richard St-Amant inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Technologie Demtroys inc.	2019	M	—	1 554	—	1 554	—	
Technologie Leadfox inc.	2019	IT	—	2 436	—	2 436	—	
Technologies Boréas inc.	2023	IT	2 082	—	—	2 082	—	
Technologies Cdware inc.	2021	S	—	1 390	—	1 390	—	
TherAppx inc.	2022	IT	—	327	—	327	—	
Vistech Estrie inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Total Estrie			71 286	92 128	182	163 596	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

	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			
			\$	\$	\$	\$		
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine								
9253-1466 Québec inc. (Lapierre Ancestrale)	2022	S	—	500	—	500	—	
Atelier du Pêcheur inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)	2018	S	—	428	—	428	—	
Kemer inc.	2022	S	—	400	—	400	—	
Protection Garvex inc.	2021	S	—	493	—	493	—	
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine			—	2 321	—	2 321	—	
Hors Canada								
Syntara Limited (anc. Pharmasix ltée)	2010	IT	2 360	—	—	2 360	—	
Total Hors Canada			2 360	—	—	2 360	—	
Lanaudière								
9111-0767 Québec inc. (Gary Schwartz)	2021	S	—	458	—	458	—	
ACGM Mécanique du bâtiment inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Arbo-Design inc.	2022	S	—	350	—	350	—	
Cloud Monitored Objects inc.	2022	S	—	250	—	250	—	
Électricité Kingston inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Équipements JP inc.	2022	S	—	400	—	400	—	
Groupe Composites VCI inc.	2007	M	2 250	203	—	2 453	—	
Machineries Nordtrac ltée	2022	S	—	500	—	500	—	
Oliva Horticulture inc.	2023	S	—	2 783	—	2 783	—	
Pépinières de production Trussard ltée	2022	S	—	500	—	500	—	
Total Lanaudière			2 250	6 444	—	8 694	—	
Laurentides								
9476-5724 Québec inc. (La Moisson)	2022	S	—	500	—	500	—	
Construction Dramis inc.	2021	S	—	493	—	493	—	
Construction Ultimateck inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Laurin, Laurin (1991) inc.	2023	S	—	500	—	500	—	
MFL Électricité inc.	2021	S	—	486	—	486	—	
Total Laurentides			—	2 479	—	2 479	—	
Laval								
6394612 Canada inc. (Basco Monde)	2022	S	—	500	—	500	—	
9388-7628 Québec inc.	2021	S	40 000	—	—	40 000	—	
DBM Technologies inc.	2020	M	14 979	—	—	14 979	—	
Ionodes inc.	2019	IT	3 682	—	—	3 682	—	
Recharge Véhicule électrique inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Ressources Delta ltée	2020	M	59	—	—	59	—	
Signalisation Kalitec inc.	2021	M	—	472	—	472	—	
Total Laval			58 720	1 472	—	60 192	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

	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 \$			
Mauricie								
Ambiance Bois inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Équipements St-Arnaud inc. (Les)	2020	S	—	396	—	396	—	
Gestions Thrace inc. (Les)	2022	S	—	110	—	110	—	
Innovations Voltflex inc.	2006	M	13	—	—	13	—	
Joelle inc.	2023	S	—	2 000	—	2 000	—	
Matériaux spécialisés Louiseville inc.	2021	M	8 200	—	—	8 200	—	
Nautico La Tuque inc.	2023	S	—	200	—	200	—	
Total Mauricie			8 213	3 206	—	11 419	—	
Montérégie								
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)	2021	S	9 919	—	—	9 919	—	
9111-5790 Québec inc. (Moss International)	2023	S	—	500	—	500	—	
9349-6347 Québec inc. (Habitations Trigone)	2019	S	—	31 091	—	31 091	—	
A. & D. Prévost inc.	2011	M	5 589	—	—	5 589	—	
A.T.L.A.S. Aéronautique inc.	2010	M	7 039	—	—	7 039	—	
Agropur Coopérative	2014	M	—	31 435	—	31 435	—	
Angel Host inc.	2021	IT	1 258	—	—	1 258	—	
Denicourt Migué, Arpenteurs-géomètres inc. (anc. Denicourt, Arpenteurs-Géomètres inc.)	2021	S	—	376	—	376	—	
Distribution Emblème inc.	2021	S	—	383	—	383	—	
Divin Paradis inc.	2021	S	—	486	—	486	—	
Énergie Volthium inc.	2023	S	—	500	—	500	—	
Entrepreneurs-Peintres B.S.R. inc. (Les)	2022	S	—	250	—	250	—	
Équipements colpron St-Clet inc. (Les)	2022	S	—	400	—	400	—	
FC Géosynthétiques inc.	2021	S	—	3 084	—	3 084	—	
Frontenac Technologies inc.	2021	M	120	320	—	440	—	
Gazéo inc.	2021	S	—	479	—	479	—	
Gestion Distinct'O inc. (Amerispa)	2021	S	1 222	—	—	1 222	—	
Gestion Max Lavoie inc. (BBQ Québec)	2021	S	—	451	—	451	—	
Gorepas industrie inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Groupe Jafaco Gestion inc.	2019	M	—	18 212	—	18 212	—	
Groupe Llenar inc.	2021	M	—	386	—	386	—	
Groupe Norbec inc.	2017	M	4 461	—	—	4 461	—	
Groupe Nutri inc.	2018	M	15 000	—	—	15 000	—	
Industries Rainville inc.	2021	M	—	486	—	486	—	
Investissement Groupe Champlain RPA, S.E.C.	2020	S	52 790	500	—	53 290	—	
Jupiter Machinerie ltée	2023	S	—	500	—	500	—	
Jus Dose inc.	2019	M	1 472	878	—	2 350	—	
Locaplus inc.	2021	S	—	321	—	321	—	
Moulées Bellifrance inc. (Les)	2022	S	—	500	—	500	—	
Mulligan International inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Optima Aero inc.	2021	M	—	479	—	479	—	
Résidence La Verrière (2005) inc.	2020	S	—	668	—	668	—	
Sécur-Icare inc.	2023	S	—	500	—	500	—	
Sonoscope inc.	2021	IT	—	377	—	377	—	
Tando inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Technologies Tremcar inc.	2021	M	—	17 000	—	17 000	—	
Transport Claude Martel inc.	2021	S	—	376	—	376	—	
Valtech Fabrication inc.	2017	M	1 595	4 269	—	5 864	—	
Total Montérégie			100 465	116 707	—	217 172	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

	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)	2019	S	—	—	693	693	—	—
2744-0072 Québec inc. (Déménagement Performance)	2022	S	—	425	—	425	—	—
9262-9450 Québec inc. (Multi Temp Trans)	2022	S	—	500	—	500	—	—
9437924 Canada inc. (Fermes Urbaines ÔPLANT)	2022	S	—	833	—	833	—	—
9456-1826 Québec inc.	2022	S	12 180	—	—	12 180	—	—
Ad Hoc Recherche inc.	2022	S	—	500	—	500	—	—
Agence 360 inc.	2016	S	12 692	3 109	—	15 801	—	—
Agences AirPC inc. (Les)	2022	M	—	300	—	300	—	—
Agriculture Concentric inc.	2018	M	2 469	—	1 669	4 138	—	—
Alaya Soins inc.	2019	IT	3 543	—	—	3 543	—	—
Ananda Devices inc.	2019	IT	1 000	1 650	—	2 650	—	—
Axya inc.	2021	IT	1 048	—	—	1 048	—	—
Brainbox AI inc.	2020	IT	9 348	—	—	9 348	—	—
Centre d'appui aux communautés immigrantes de Bordeaux-Cartierville	2023	S	—	800	—	800	—	—
Champlain Chevaux Vapeurs Performance s.e.c.	2021	S	—	—	—	—	—	—
Champlain G2MC Performance s.e.c.	2022	S	—	—	—	—	—	—
CMP Ecom inc. (Naturae Décor)	2021	S	—	500	—	500	—	—
Compagnie de location de véhicules récréatifs VanLife	2021	S	—	444	—	444	—	—
Compagnie de vêtements Néon du Canada inc. (La)	2021	S	295	367	—	662	—	—
CRI Communication inc.	2022	S	—	500	—	500	—	—
DC Immo 1ère S.E.C.	2019	S	5 875	—	—	5 875	—	—
Deeplite inc.	2020	IT	891	—	38	929	—	—
Distributions Triple A inc. (Les)	2021	S	—	493	—	493	—	—
Emovi inc.	2018	M	1 481	321	—	1 802	—	—
Entreprise Nexmoov inc. (Local Logic)	2018	IT	5 417	—	—	5 417	—	—
Fluent.ai inc.	2019	IT	3 109	—	—	3 109	—	—
G2MC inc.	2022	S	20 000	—	—	20 000	—	—
Gestion MY01 PI inc.	2021	IT	3 526	—	—	3 526	—	—
Groupe Alithya inc.	2015	S	22 217	—	—	22 217	—	—
Groupe SJM inc.	2019	M	16 250	5 833	—	22 083	—	—
Groupe Solotech inc.	2013	S	49 892	15 001	—	64 893	—	—
Indalo Studio inc. (o3d)	2019	IT	—	—	83	83	—	—
Interloge Lafontaine	2023	S	—	963	—	963	—	—
Keatext inc.	2018	IT	—	1 596	—	1 596	—	—
Kube Innovation inc.	2022	IT	—	280	—	280	—	—
Laboratoires Ditch inc.	2021	IT	—	300	—	300	—	—
MedHelper inc.	2020	IT	—	648	—	648	—	—
Montres Solios inc. (Les)	2023	M	—	529	—	529	—	—
Moozoom éducation inc.	2023	IT	—	2 003	—	2 003	—	—
My Intelligent Machines inc.	2019	IT	2 930	—	260	3 190	—	—
NeuroServo inc.	2020	IT	—	1 147	—	1 147	—	—
Ni2 inc.	2017	IT	5 084	—	1 257	6 341	—	—
Optina Diagnostiques inc.	2018	IT	4 212	—	—	4 212	—	—
ORO Santé inc.	2021	IT	1 250	—	254	1 504	—	—
Orthogone Technologies inc.	2021	S	3 292	—	—	3 292	—	—
Phildan inc.	2015	M	8 250	—	—	8 250	—	—
Potloc inc.	2018	IT	8 283	5 340	—	13 623	—	—
Prevu3D Technologies inc. (anc. Prevu3D inc.)	2020	IT	3 750	—	—	3 750	—	—
Proaction International inc.	2021	S	488	—	—	488	—	—
Puzzle Medical Devices inc.	2023	IT	2 661	—	—	2 661	—	—
Recettes COOK it inc. (Les)	2022	S	—	5 634	—	5 634	—	—
Rekruti Solutions inc.	2018	IT	—	544	—	544	—	—
Résidences pour aînés Immo 1ère inc.	2019	S	788	—	—	788	—	—
Restock Canada inc.	2022	S	—	1 350	—	1 350	—	—
Robotique infonuagique C2RO inc.	2020	IT	250	—	—	250	—	—
Sentier médical inc.	2021	IT	500	—	—	500	—	—
Sollio Groupe Coopératif	2005	M	95 000	—	—	95 000	—	—

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

	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 (suite)								
Solutions Lexop inc.	2022	IT	1 500	1 000	—	2 500	—	
Solutions Santé Préventive Haleo inc.	2019	IT	1 060	—	—	1 060	—	
SPEC NG Holding Inc.	2023	M	—	—	—	—	—	
Stratuscent inc.	2020	IT	2 000	—	—	2 000	—	
Systèmes Médicaux Thoraciques Thorasys inc.	2018	IT	585	2 247	—	2 832	—	
Technologies Financières Mako, inc.	2021	IT	1 104	—	—	1 104	—	
Technologies Korbit inc.	2022	IT	2 000	—	—	2 000	—	
Technologies Optable inc.	2021	IT	6 200	—	—	6 200	—	
Télécon inc.	2011	S	45 441	—	—	45 441	6 233	
Tink Profitabilité Numérique inc.	2021	S	1 125	—	—	1 125	—	
Vital MFG Corp.	2021	M	—	500	—	500	—	
Wrk Technologies inc.	2020	IT	8 453	—	—	8 453	—	
Youville Haussmann Park agence de communications inc.	2023	S	—	2 554	—	2 554	—	
Zorah Bio Cosmétiques inc.	2022	M	2 000	—	—	2 000	—	
Total Montréal			379 439	58 211	4 254	441 904	6 233	
Nord-du-Québec								
Corporation Comète Lithium (anc. Ressources X-Terra inc.)	2021	M	70	—	—	70	—	
Corporation métaux précieux du Québec	2021	M	198	—	—	198	—	
Corporation Minière Doré Copper	2021	M	350	—	—	350	—	
Exploration Azimut inc.	2019	M	637	—	—	637	—	
Exploration Kintavar inc.	2020	M	334	—	—	334	—	
Exploration Midland inc.	2022	M	280	—	—	280	—	
Harfang Exploration inc.	2019	M	440	—	—	440	—	
Maple Gold Mines Ltd	2018	M	75	—	—	75	—	
Métaux Genius inc.	2020	M	225	—	—	225	—	
Ressources GéoMégA inc.	2022	S	150	—	—	150	—	
Ressources Sirios inc.	2019	M	300	—	—	300	—	
Soudure G.A.M. (Chibougamau) inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Stelmine Canada Itée	2019	M	173	—	—	173	—	
QC Copper and Gold inc.	2023	M	280	—	—	280	—	
Vior inc.	2020	M	300	—	—	300	—	
Total Nord-du-Québec			3 812	500	—	4 312	—	
Outaouais								
13993655 Canada inc. (Gascon Équipement)	2022	S	—	450	—	450	—	
3863573 Canada inc. (Mécanique PCI)	2021	S	—	500	—	500	—	
9198-6455 Québec inc. (Dépanneur Thompson)	2022	S	—	881	—	881	—	
Agrisoma Biosciences inc.	2018	M	—	—	3 462	3 462	—	
Brasserie du Bas-Canada inc.	2021	M	—	437	—	437	—	
Construction Michel Lacroix inc.	2019	S	—	260	—	260	—	
Entreprises d'Électricité Denis Lucas inc.	2021	S	—	466	—	466	—	
Rossmann Architecture inc.	2021	S	—	424	—	424	—	
Signalisation Prosign Québec inc.	2019	S	—	131	—	131	—	
Steamatic Canada inc.	2021	S	—	444	—	444	—	
Total Outaouais			—	3 993	3 462	7 455	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

	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 \$		
Saguenay-Lac-Saint-Jean							
10696056 Canada inc. (Widescape(MC))	2021	M	—	875	—	875	—
11077422 Canada inc. (Congèlerie l'Héritier)	2019	M	—	546	—	546	—
9003-2541 Québec inc. (Épicerie - Boucherie Culinaire)	2022	S	—	200	—	200	—
9115-3023 Québec inc. (Voie maltée - Jonquièrre)	2022	S	—	—	360	360	—
9123-6794 Québec inc.	2022	S	12 600	—	—	12 600	—
9311-8818 Québec inc. (Le Lion bleu)	2022	M	—	350	—	350	—
9331-8384 Québec inc. (Okaze)	2021	S	—	383	—	383	—
9340-9415 Québec inc. (Multi DJS)	2022	S	—	100	—	100	—
9367-8126 Québec inc. (Bistro Café Summum Chicoutimi)	2022	S	—	200	—	200	—
9423-1917 Québec inc. (Entreprises Aquafjord)	2021	M	—	290	—	290	—
9445-0210 Québec inc. (Restaurant Bar Mario Tremblay)	2021	S	—	233	—	233	—
9448-9911 Québec inc. (Val-Éo)	2021	S	—	3 212	—	3 212	—
A3 Surfaces inc.	2022	M	—	2 145	—	2 145	—
Béton Dunbrick inc.	2021	M	—	444	—	444	—
Boucherie St-Hilaire (2017) inc.	2021	S	—	387	—	387	—
Chouape inc. (La)	2022	M	—	200	—	200	—
Constructions Unibec inc.	2021	S	—	308	—	308	—
Équipements Pétroliers Claude Pedneault inc. (Les)	2021	S	—	444	—	444	—
Extrême auto voiture classique inc.	2022	S	—	250	—	250	—
Forestiers G.T. inc.	2022	S	—	275	—	275	—
Gestion Rodrigue Tremblay Itée	2023	S	—	100	—	100	—
Grimard.ca inc.	2021	S	—	465	—	465	—
Groupe Canmec inc.	2004	M	12 166	—	—	12 166	—
Jean Dumas Maximum Sport inc.	2022	S	—	500	—	500	—
L.S.M. Son & Lumières inc.	2019	S	—	378	—	378	—
Lokia MT inc.	2022	S	14 420	—	—	14 420	—
MGS Métal inc.	2021	S	—	479	—	479	—
Mouleurs Transform inc.	2021	M	—	346	—	346	—
RI d'Éloïse et Destany inc.	2021	S	—	526	—	526	—
Société en commandite Lokia Sherbrooke	2019	S	—	5 777	—	5 777	—
Société en commandite Lokia St-Sacrement	2021	S	—	9 675	—	9 675	—
Spécialité du frein St-Félicien inc.	2022	S	—	175	—	175	—
St-Félicien Diesel (1988) inc.	2022	S	—	425	—	425	—
Structures M.H. inc.	2021	S	—	287	—	287	—
Toitures d'ici inc. (Les)	2021	S	—	254	—	254	—
Transport P.L.M. Doucet inc.	2022	S	—	100	—	100	—
V.R. du Lac inc. (Au)	2022	S	—	400	—	400	—
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean			39 186	30 729	360	70 275	—

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

	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 \$			
Fonds								
Boréal Capital de risque I, S.E.C.	2021	F	1 031	—	—	1 031	—	—
Capital croissance PME s.e.c.	2010	F	—	—	—	—	—	—
Capital croissance PME II s.e.c.	2014	F	—	—	—	—	—	—
Desjardins - Innovatech S.E.C.	2005	F	18 459	618	—	19 077	—	—
Desjardins Capital PME s.e.c.	2018	F	189 895	—	—	189 895	—	—
Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	2018	F	23 922	—	—	23 922	—	—
FIER Partenaires, s.e.c.	2005	F	16	—	—	16	—	—
Fonds d'investissement Luge I, s.e.c.	2018	F	2 407	—	—	2 407	—	—
Fonds d'investissement pour la relève agricole (FIRA)	2011	F	11 955	—	—	11 955	—	—
Fonds d'opportunités canadiennes Brightspark II S.E.C.	2023	F	1 462	—	—	1 462	—	—
Fonds de transfert d'entreprise du Québec, s.e.c.	2011	F	3 178	—	—	3 178	—	—
Fonds Ecofuel I, S.E.C.	2018	F	2 628	—	—	2 628	—	—
Gestion FIRA inc.	2011	F	—	—	—	—	—	—
Gestion Fonds de transfert d'entreprise du Québec inc.	2011	F	—	—	—	—	—	—
Groupe alimentaire Claridge, S.E.C.	2022	F	2 738	—	—	2 738	—	—
Groupe W Investissements II S.E.C.	2022	F	13 740	—	—	13 740	—	—
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	5 107	—	—	5 107	—	—
Société en commandite Essor et Coopération	2013	F	19 540	—	—	19 540	—	—
Société en commandite RVOMTL17	2017	F	3 232	—	—	3 232	—	—
Total Fonds			299 310	618	—	299 928	—	—
Total au coût			1 180 681	466 770	11 832	1 659 283		9 733

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 31 décembre 2023. 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 31 décembre 2023

(en milliers de dollars canadiens)

Relevé des autres investissements non audité (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

Description			Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations (45,7 %)					
Obligations fédérales ou garanties (19,6 %)					
Fiducie du Canada pour l'habitation	2031-03-15	1,10 %	30 500	27 200	25 987
Gouvernement du Canada	2030-12-01	0,50 %	51 425	43 008	43 187
	2045-12-01	3,50 %	2 500	2 927	2 668
	2048-12-01	2,75 %	6 200	5 943	5 882
	2053-12-01	1,75 %	45 239	34 405	33 970
	2053-12-01	1,75 %	16 260	12 292	12 210
	2055-12-01	2,75 %	1 929	1 655	1 818
Total obligations fédérales et garanties			154 053	127 430	125 722
Obligations provinciales, municipales ou garanties (25,8 %)					
Fair Hydro Trust	2037-11-15	3,52 %	900	791	834
Hydro-Québec	2060-02-15	2,10 %	3 300	2 183	2 171
Province de la Colombie-Britannique	2031-06-18	1,55 %	3 100	2 975	2 678
	2044-06-18	3,20 %	1 200	1 085	1 060
	2050-06-18	2,95 %	4 500	4 192	3 738
Province de la Saskatchewan	2042-02-03	3,40 %	1 400	1 315	1 279
	2046-12-02	2,75 %	9 600	8 596	7 715
	2048-06-02	3,30 %	2 400	2 107	2 119
Province de l'Alberta	2043-12-01	3,45 %	235	272	215
	2050-06-01	3,10 %	4 325	3 906	3 671
Province de l'Ontario	2026-06-02	2,40 %	1	1	1
	2039-06-02	4,60 %	3 000	2 959	3 215
	2041-06-02	4,65 %	2 300	2 217	2 477
	2043-06-02	3,50 %	11 470	10 205	10 642
	2045-06-02	3,45 %	3 400	3 064	3 116
	2046-12-02	2,90 %	39 000	33 890	32 455
	2048-06-02	2,80 %	30 000	24 290	24 367
	2049-06-02	2,90 %	12 255	9 917	10 112
	2050-12-02	2,65 %	9 506	6 616	7 443
	2051-12-02	1,90 %	14 875	9 506	9 810
	2052-12-02	2,55 %	9 475	7 145	7 234
	2054-12-02	4,15 %	1 000	978	1 041
Province de Québec	2045-12-01	3,50 %	10 685	9 793	9 861
	2048-12-01	3,50 %	1 600	1 454	1 474
	2051-12-01	3,10 %	11 000	10 570	9 446
	2053-12-01	2,85 %	800	644	652
Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2050-10-17	2,65 %	1 000	989	734
Province du Manitoba	2043-03-05	3,35 %	2 425	2 207	2 158
	2048-09-05	3,40 %	1 850	1 621	1 632
	2052-09-05	2,05 %	527	344	346
Province du Nouveau-Brunswick	2030-06-03	2,50 %	1 775	1 513	1 405
Translink	2030-07-03	1,60 %	800	800	707
Ville de Toronto	2039-09-24	2,60 %	200	199	164
Total obligations provinciales, municipales ou garanties			199 904	168 344	165 972
Obligations d'institutions financières (0,3 %)					
Banque Royale du Canada	2024-11-15	5,49 % *	1 750	1 750	1 750
Total obligations d'institutions financières			1 750	1 750	1 750
Total obligations			355 707	297 524	293 444

* Taux variable

Relevé des autres investissements non audité (en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023

Description		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
Instruments de marché monétaire (6,5 %)				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2024-01-03 5,30 %	750	749	749
	2024-01-04 5,31 %	2 000	1 998	1 998
	2024-01-31 5,31 %	1 513	1 506	1 506
Banque de Montréal	2024-01-08 5,28 %	750	749	749
	2024-01-15 5,26 %	1 750	1 746	1 746
	2024-02-29 5,17 %	375	372	372
	2024-03-01 5,16 %	4 000	3 965	3 965
Banque Manuvie	2024-02-01 5,32 %	2 800	2 786	2 786
	2024-04-30 5,42 %	1 500	1 473	1 472
Banque Nationale du Canada	2024-01-17 5,31 %	1 750	1 745	1 745
	2024-03-20 5,18 %	1 198	1 184	1 184
	2024-01-23 5,30 %	1 250	1 245	1 246
Banque Royale du Canada	2024-03-18 5,20 %	1 000	989	989
	2024-01-29 5,34 %	1 500	1 493	1 493
Banque Scotia	2024-01-15 5,31 %	3 000	2 993	2 993
	2024-03-26 5,35 %	1 033	1 020	1 020
Banque Toronto Dominion	2024-01-08 5,35 %	800	799	799
	2024-02-08 5,22 %	1 500	1 491	1 491
	2024-01-16 5,35 %	1 750	1 745	1 746
	2024-07-25 5,70 %	100	97	97
Gouvernement du Canada	2024-06-06 4,98 %	750	734	734
Honda Canada Finance	2024-02-12 5,33 %	4 040	4 014	4 014
Intact Corporation financière	2024-01-11 5,16 %	1 000	998	998
Province de l'Île-du-Prince-Édouard	2024-03-05 5,12 %	2 000	1 981	1 981
Société de Transport de Montréal	2024-01-22 5,14 %	4 000	3 987	3 986
Total instruments de marché monétaire		42 109	41 859	41 859
Contrats de change (0,1 %)				
Fédération des caisses Desjardins du Québec	2024-06-28, 1,32728\$ CA/\$ US	58 086 \$ US	—	548
	2024-06-28, 1,44904\$ CA/\$ €	18 668 €	—	33
Total contrats de change			—	581
Nombre de parts				
Fonds d'actions canadiennes (8,8 %)				
Fiducie institutionnelle Fidelity Actions canadiennes à faible volatilité		1 593 125	24 363	29 213
FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité		777 023	23 391	27 066
Total fonds d'actions canadiennes			47 754	56 279
Fonds immobiliers (16,5 %)				
Fonds CORE Fiera Immobilier		54 390	70 050	75 817
Fonds nourricier immobilier direct mondial Invesco		22 112	32 968	30 338
Total fonds immobiliers			103 018	106 155
Fonds infrastructures (9,9 %)				
Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales		1	60 000	63 923
Total fonds infrastructures			60 000	63 923
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché (12,5 %)				
Fonds CC&L Q Marché neutre		331 109	82 781	80 387
Total fonds de stratégies d'actions neutres au marché			82 781	80 387

Relevé des autres investissements non audité (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

Description	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
Stratégie neutre au marché (0,0%)			
Actions cotées (2.4%)			
Air Canada	10 049	189	188
Alimentation Couche-Tard inc. Catégorie A	4 660	348	364
Alphabet Inc. Class C	323	61	60
Amazon.com Inc.	894	178	180
ARC Resources Ltd.	14 341	308	282
Arch Capital Group Ltd.	1 871	215	184
AtkinsRéalis Canada inc.	26 148	1 025	1 115
ATS Corporation	5 321	287	304
Banque de Montréal	466	56	61
Banque Nationale du Canada	3 041	281	307
Banque Royale du Canada	2 286	261	306
Bombardier inc. Catégorie B Actions à vote subalterne	3 769	187	201
Brookfield Corporation	5 614	304	298
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	4 426	181	185
Cameco Corporation	4 891	286	279
Cameco Corporation US	8 850	479	505
Canadian Natural Resources Limited	4 847	426	421
Crescent Point Energy Corp.	37 365	364	343
Dollarama Inc.	1 703	158	163
Financière Manuvie	10 873	308	318
Finning International Inc.	8 360	309	320
FirstService Corporation	2 445	488	525
Five Below Inc.	1 161	303	328
Franco-Nevada Corporation	2 025	300	297
General Motors Company	10 230	446	487
Groupe WSP Global inc.	2 270	424	422
Howmet Aerospace Inc.	2 564	169	184
iShares Russell 2000	1 378	356	366
Marathon Petroleum Corporation	304	64	60
Mastercard Incorporated A	751	389	424
McKesson Corporation	400	248	245
Meta Platforms Inc.	260	110	122
NextEra Energy, Inc.	3 713	316	299
NVIDIA Corporation	715	454	469
O'Reilly Automotive, Inc.	45	60	57
PACCAR Inc.	1 421	176	184
Pembina Pipeline Corporation	12 307	527	554
Prologis, Inc.	1 027	180	182
RB Global, Inc.	11 414	892	1 012
RB Global, Inc. (US)	5 908	494	524
Restaurant Brands International Inc.	617	57	64
Restaurant Brands International Inc. (US)	3 234	269	271
Rogers Communications Inc. Class B Non-voting Shares	989	61	61
TFI International Inc.	1 351	216	244
The Descartes Systems Group Inc.	2 920	306	325
The Progressive Corporation	1 376	285	290
Waste Connections	4 467	812	884
Wheaton Precious Metals Corp.	2 771	175	181
Total actions cotées		14 788	15 445

Relevé des autres investissements non audité (en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

Description	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
Engagements afférents à des titres vendus à découvert (-2.4%)			
Apple Inc.	(242)	(63)	(62)
Banque Toronto Dominion	(3 635)	(298)	(311)
BCE Inc.	(2 839)	(153)	(148)
Canadian Tire Corporation, Limited Class A Non-Voting Shares	(431)	(59)	(61)
Chubb Limited	(986)	(302)	(295)
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	(1 923)	(300)	(320)
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund **	(1 274)	(293)	(302)
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	(2 827)	(269)	(270)
Costco Wholesale Corporation	(205)	(176)	(179)
Cummins Inc.	(567)	(173)	(180)
Energy Select Sector SPDR Fund **	(538)	(62)	(60)
Financial Select Sector SPDR Fund **	(6 125)	(305)	(305)
FINB BMO équilibré banques	(8 752)	(266)	(310)
Fortis Inc.	(5 477)	(300)	(299)
Fox Corporation Class B	(3 314)	(123)	(121)
Global X Uranium ETF	(13 677)	(487)	(502)
Great-West Lifeco Inc.	(1 403)	(61)	(62)
Hydro One Limited	(4 736)	(186)	(188)
Industrial Select Sector SPDR Fund **	(4 701)	(680)	(710)
Invesco QQQ Trust Series ***	(680)	(365)	(369)
iShares S&P/TSX 60 Index ETF ***	(171 664)	(5 195)	(5 497)
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF ***	(21 771)	(364)	(338)
Johnson & Johnson Inc.	(1 219)	(250)	(253)
Magna International Inc.	(6 993)	(517)	(547)
Nestle S.A. (US)	(1 217)	(185)	(186)
Real Estate Select Sector SPDR Fund **	(3 452)	(185)	(183)
Royal Gold Inc.	(1 852)	(300)	(297)
TC Énergie	(13 505)	(708)	(699)
Technology Select Sector SPDR Fund **	(1 833)	(461)	(467)
TELUS Corporation	(5 190)	(127)	(122)
Thomson Reuters Corporation	(2 206)	(412)	(427)
Tourmaline Oil Corp.	(4 586)	(305)	(273)
U.S. Global JETS ETF	(7 360)	(189)	(186)
Utility Select Sector SPDR Fund **	(3 596)	(321)	(302)
VanEck Junior Gold Miners	(3 554)	(179)	(178)
VISA INC.	(1 234)	(401)	(426)
Total engagements afférents à des titres vendus à découvert		<u>(15 020)</u>	<u>(15 435)</u>
Total stratégie neutre au marché		<u>(232)</u>	<u>10</u>
Total autres investissements (100,0 %)		<u>632 704</u>	<u>642 638</u>

** Émetteur: State Street Global Advisors

*** Émetteur: BlackRock

Capital régional et coopératif Desjardins

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

Au 31 décembre 2023

(en milliers de dollars canadiens)

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2023 Capital croissance PME II s.e.c.	50,00					
Abitibi-Témiscamingue						
9003-4257 Québec inc. (Centre de camping et propane d'Amos)		—	—	101		101
Corporation minière Monarch		79	—	—		79
Hôtel des Eskers inc.		—	118	—		118
Minière Osisko inc.		35	—	—		35
Probe Gold inc. (anc. Probe Metals inc.)		27	—	—		27
Ressources Cartier inc.		66	—	—		66
Ressources Falco Itée		141	—	—		141
Ressources minières Radisson inc.		49	—	—		49
Ressources Yorbeau inc. (Les)		47	—	—		47
Total Abitibi-Témiscamingue		444	118	101		663
Bas-Saint-Laurent						
Gestion AFM-Séma inc.		1 789	47	—		1 836
Gestion Brasa inc.		—	—	340		340
Location Jesna inc.		—	87	51		138
Produits métalliques Pouliot Machinerie inc.		—	—	165		165
PVP Média inc.		250	—	—		250
Total Bas-Saint-Laurent		2 039	134	556		2 729
Capitale-Nationale						
9295-4874 Québec inc. (Naterro - Santé, pharma et cie)		34	—	—		34
9306-5779 Québec inc. (Ventilation CDR inc.)		—	49	—		49
Entreprises Pol R inc.		2 315	—	—		2 315
Groupe Restos Plaisirs inc. (Le)		—	716	—		716
Lasertech industries inc.		—	12	—		12
Panthera Dental inc.		188	—	—		188
R. Bouffard & Fils inc.		—	—	182		182
Total Capitale-Nationale		2 537	777	182		3 496
Centre-du-Québec						
2681871 Canada inc. (Voyages Escapades Victoriaville)		—	35	—		35
Lacal Technologie inc.		—	8	—		8
Mobilicab inc.		—	—	816		816
Total Centre-du-Québec		—	43	816		859
Chaudière - Appalaches						
Emballages E.B. Itée (Les)		—	62	—		62
Gestion Maître C inc.		465	—	—		465
Groupe Audaz inc.		—	59	—		59
Humaco Acoustique inc.		—	28	—		28
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		188	576	188		952
Serres Demers inc. (Les)		—	—	220		220
St-Pierre & Lambert inc. (anc. Résidence intermédiaire Fortier)		—	1	—		1
Transport St-Agapit inc.		—	—	123		123
Total Chaudière - Appalaches		653	726	531		1 910

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2023 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00				
Côte-Nord					
9160-7671 Québec inc. (Pétroles MB)		615	—	—	615
Total Côte-Nord		615	—	—	615
Estrie					
Attraction inc.		—	102	—	102
Avizo Experts-Conseils inc.		—	106	—	106
Innotex inc.		—	27	—	27
Khrome Produit - Transport (KPT) inc.		—	196	—	196
S.E.2 inc.		156	—	76	232
Total Estrie		156	431	76	663
Fonds					
Fonds Prêt à Entreprendre, s.e.c.		11	—	—	11
Total Fonds		11	—	—	11
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine					
9413-1927 Québec inc. (Solution infomédia)		—	165	—	165
Construction L.F.G. inc.		—	—	375	375
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)		—	—	116	116
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine		—	165	491	656
Lanaudière					
Cryos Technologies inc.		857	227	—	1 084
Nouveau Monde Graphite inc.		31	—	—	31
Total Lanaudière		888	227	—	1 115
Laurentides					
Jean-Jacques Campeau inc.		2 000	—	—	2 000
Multi Online Distribution inc. (Multinautic)		—	211	—	211
Technoflex International inc.		350	—	—	350
Total Laurentides		2 350	211	—	2 561
Laval					
8376905 Canada inc. (Paramédic)		—	97	—	97
Total Laval		—	97	—	97
Mauricie					
Aliments Prémont inc.		—	92	—	92
Ateliers de l'électro-ménager R. Vallée inc.		—	—	13	13
Total Mauricie		—	92	13	105

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2023 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00					
Montérégie						
Cloisons Corflex inc. (Les)		—	257	—		257
Constructions 3P inc.		—	201	—		201
W. Côté & fils ltée		—	375	—		375
Total Montérégie		—	833	—		833
Montréal						
9210-2920 Québec inc. (Groupe Obox)		—	195	—		195
9230-2629 Québec inc. (Groupe Résidence des bâtisseurs)		—	—	3 040		3 040
Faspac Plastiks inc.		—	75	—		75
Groupe Shemie inc.		—	—	137		137
Masdel inc.		225	—	—		225
Mines Abcourt inc. (anc. Corporation Ressources Pershimex)		50	—	—		50
Sphère Média inc.		1 000	704	—		1 704
Total Montréal		1 275	974	3 177		5 426
Nord-du-Québec						
9223-3196 Québec inc. (Rona)		—	—	43		43
Corporation Comète Lithium (anc. Ressources X-Terra inc.)		75	—	—		75
Exploration Azimut inc.		48	—	—		48
Exploration Dios inc.		103	—	—		103
Exploration Kintavar inc.		156	—	—		156
Exploration Midland inc.		75	—	—		75
Harfang Exploration inc.		103	—	—		103
Ressources GéoMégA inc.		50	—	—		50
Ressources Sirios inc.		144	—	—		144
Ressources Sphinx ltée		50	—	—		50
Ressources Tarku ltée		48	—	—		48
Stelmine Canada ltée		71	—	—		71
Vior inc.		24	—	—		24
Total Nord-du-Québec		947	—	43		990
Saguenay-Lac-Saint-Jean						
130395 Canada inc. (Nordex)		1 875	—	—		1 875
9216-3146 Québec inc. (Micro Brasserie du Saguenay)		—	—	29		29
9328-9486 Québec inc. (Groupe Démex-Centrem)		103	—	—		103
9348-0739 Québec inc. (L'Usine - VM)		—	—	83		83
9365-4606 Québec inc. (La Voie Maltée)		975	—	—		975
Clinique médicale privée Opti-Soins inc.		—	304	—		304
Communications Télésignal inc.		338	—	—		338
Déménagements Tremblay Express ltée (Les)		125	—	—		125
Équipements industriels Barsatech inc.		—	—	138		138
Gestion R. et G.G. inc.		—	946	—		946
Pavillon des Mille Fleurs inc.		—	—	383		383
Restaurant La Cuisine inc.		—	20	—		20
Télénet Informatique inc.		326	—	—		326
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		3 742	1 270	633		5 645

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2023 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00	15 657	6 098	6 619	28 374
Fonds engagés mais non déboursés					—
Total Capital croissance PME II s.e.c.					28 374

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023**

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2023 Desjardins Capital PME s.e.c.	37,73					
Abitibi-Témiscamingue						
11360345 Canada inc.		—	—	192		192
2985080 Canada inc.		—	—	189		189
9063-7547 Québec inc. (Usinage Laquerre)		—	806	—		806
Abitibi Géophysique inc.		—	159	—		159
Atelier Rivard inc.		—	—	51		51
Créations Thermodor inc.		—	189	—		189
Draperies Réginald inc.		—	72	—		72
Galarneau Entrepreneur Général inc.		755	—	—		755
Gestion Globale CMAC-Thyssen inc.		—	236	—		236
Groupe minier Cmac-Thyssen inc.		1 234	1 423	—		2 657
P.D.G. Industries inc.		—	—	377		377
Papeterie Commerciale de Val-d'Or inc.		—	55	—		55
Perseus Services-Conseils inc.		—	43	—		43
Transport Jolatem inc.		—	63	—		63
Total Abitibi-Témiscamingue		1 989	3 046	809		5 844
Bas-Saint-Laurent						
9024-0177 Québec inc. (Transport Stéphane Ross)		—	—	84		84
André Hallé & fils ltée		—	353	—		353
Bois CFM inc.		—	—	424		424
Créations Verbois inc.		—	773	—		773
Électronique Mercier ltée		—	313	—		313
Fromagerie des Basques inc.		—	415	—		415
Gestion AJ (2003) inc.		—	—	70		70
Gestion Rima 2013 inc.		—	—	85		85
Gestion Rock Morel inc.		—	—	283		283
Groupe Chênevert inc.		—	719	—		719
Maison du Lac Témiscouata inc. (La)		—	63	—		63
Maskinen inc.		—	—	189		189
Produits métalliques A.T. inc. (Les)		—	232	—		232
Services à domicile de la région de Matane (Les)		—	—	186		186
Services agricoles de la Vallée (2006) inc.		—	—	189		189
Signalisation B.S.L. inc.		—	—	189		189
Trailex les remorques de Rimouski inc.		—	—	943		943
Transport Gérard Hallé inc.		—	77	—		77
Total Bas-Saint-Laurent		—	2 945	2 642		5 587

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023**

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	37,73				
Capitale-Nationale					
9274-8292 Québec inc.		—	—	1 887	1 887
9333-9455 Québec inc.		—	—	451	451
9450-4214 Québec inc.		2 305	942	—	3 247
9504-3543 Québec inc.		—	490	—	490
Can-Explore inc.		—	316	—	316
Capilex-Beauté Itée		—	132	—	132
Centre hydraulique GMB inc.		—	13	—	13
Clinique d'Expertises Médicales du Québec		—	—	24	24
Connec Outdoors inc.		—	25	—	25
DMB Distribution alimentaire inc.		—	2	—	2
Équipements E.S.F inc.		—	3 018	—	3 018
Gestion 3MS inc.		—	—	167	167
Granite D.R.C. inc.		603	836	—	1 439
Groupe Binani Desbo inc.		—	109	—	109
Groupe Restos Plaisirs inc. (Le)		—	998	—	998
KSO inc.		3 056	—	—	3 056
Lasertech industries inc.		—	58	—	58
Métafab (1996) inc.		—	92	—	92
Micro Logic Sainte-Foy Itée		—	—	3 773	3 773
Piscines Soucy inc.		—	30	—	30
Produits Pâtisserie Michaud inc.		—	50	—	50
Progitek Dev inc.		590	462	—	1 052
Pronature inc.		—	158	—	158
Radio-Onde inc.		—	849	—	849
Service d'équipement G.D. inc.		—	—	1 887	1 887
Solugaz inc.		—	617	—	617
Xeos Imagerie inc.		—	283	—	283
Total Capitale-Nationale		6 554	9 480	8 189	24 223
Centre-du-Québec					
9091-8558 Québec inc. (Service Avicole JGL)		—	—	175	175
Académie internationale Zig Zag		—	—	182	182
Buropro Citation inc.		—	906	—	906
Groupe Korok inc.		549	151	—	700
Maçonneries Blanchette inc. (Les)		—	309	—	309
Sérigraphie Élite inc.		—	175	—	175
Transport Dessaults inc.		—	—	218	218
Vibrotech inc.		—	755	—	755
Warwick International inc.		—	245	—	245
Total Centre-du-Québec		549	2 541	575	3 665

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	37,73				
Chaudière - Appalaches					
9100-9647 Québec inc.		—	—	189	189
9244-6699 Québec inc. (Produits Versaprofiles inc. (Les))		1 773	—	—	1 773
AEF Global inc.		—	46	—	46
Ancia Personnel inc.		—	29	—	29
Atlantique Développement inc. (Garage S.M. Audet inc.)		—	209	—	209
C.I.F. Métal Itée		1 589	—	—	1 589
Construction M.G.P. inc.		—	—	364	364
Fabrication P.F.L. inc.		—	—	283	283
Fonderie Poitras Itée		831	849	—	1 680
Garage Gilmyr inc.		—	—	293	293
Gestion ABC Adstock inc.		—	—	368	368
Humaco Acoustique inc.		—	132	—	132
Humaco Construction inc.		—	345	—	345
Immobilisation 2010 inc.		—	—	762	762
Industries RAD inc.		—	3 537	—	3 537
J.L. Leclerc et fils inc.		1 281	—	—	1 281
L'entrepôt du pneu de la Mauricie inc.		—	—	519	519
L. & G. Cloutier inc.		—	—	1 132	1 132
Litières Ripbec inc. (Les)		—	79	—	79
Métal Méroc inc.		—	—	48	48
Métallifer Aluminium inc.		—	—	1 898	1 898
Nutech inc.		472	649	—	1 121
P.H. Tech inc.		2 848	1 096	—	3 944
Placide Martineau inc.		—	—	394	394
Planchers Mercier inc. (Les)		—	—	1 886	1 886
Plate 2000 inc.		—	—	97	97
Portes et Fenêtres Isothermic inc.		—	534	—	534
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		989	384	376	1 749
R.C.M. Modulaire inc.		1 886	2 113	—	3 999
SCM-GL inc.		—	—	307	307
Usitechnov industries inc.		—	377	—	377
Vachon Auto Itée		—	—	1 220	1 220
Total Chaudière - Appalaches		11 669	10 379	10 136	32 184
Côte-Nord					
9115-7115 Québec inc. (Résidence des Bâtisseurs, Sept-Îles)		—	—	279	279
GAUMAR Environnement inc.		—	—	722	722
Pêcheries LD inc.		—	75	—	75
Total Côte-Nord		—	75	1 001	1 076

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023**

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	37,73					
Estrie						
4369530 Canada inc.		—	—	540		540
9045-7631 Québec inc. (Clément Le Gourmand)		—	—	168		168
9055-2647 Québec inc. (Rock Moto Sport)		—	—	566		566
9386-3660 Québec inc. (Groupe IND)		—	377	—		377
9470-0135 Québec inc.		—	—	377		377
AB Tech Services Polytechniques inc.		—	841	—		841
Agendrix inc.		643	—	284		927
Agri-Services St-Laurent inc.		—	415	—		415
Centrik Capital inc.		226	—	—		226
DBO Expert inc.		—	168	—		168
Distribution MC Arsenal inc.		—	642	—		642
Groupe Cabico inc.		1 887	—	—		1 887
Lefko Produits de Plastique inc.		—	755	—		755
Pliages Apaulo inc. (Les)		94	635	—		729
Pompape de béton JPB inc.		—	—	283		283
Wiptec inc.		—	755	—		755
Total Estrie		2 850	4 588	2 218		9 656
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine						
9131-0037 Québec inc. (Manoir du Havre)		—	—	1 082		1 082
9193-6575 Québec inc. (Pit Caribou)		—	—	491		491
9413-1927 Québec inc. (Solution infomédia)		—	134	—		134
9428-7356 Québec inc. (Constructions M.R.S. inc. (Les))		—	472	—		472
9440-9760 Québec inc.		—	—	110		110
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)		—	—	181		181
Poissons frais des Îles inc.		—	570	—		570
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine		—	1 176	1 864		3 040
Lanaudière						
2635-8762 Québec inc. (Express Mondor)		1 887	640	—		2 527
9269-1419 Québec inc. (SurfaceLabo)		—	—	637		637
9293-8927 Québec inc. (Intermarché St-Roch-de-L'Achigan)		—	—	197		197
Cyberimpact inc.		—	604	—		604
Industries Mailhot inc.		—	4 599	—		4 599
Karam Fruits et Légumes inc.		—	—	377		377
Meubles PEL International Itée (Les)		—	251	—		251
Pattes et Griffes inc.		—	—	755		755
Paul Arbec inc.		—	2 010	—		2 010
Plasticase inc.		—	3 773	—		3 773
Total Lanaudière		1 887	11 877	1 966		15 730

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023**

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	37,73					
Laurentides						
12420015 Canada inc.		—	755	—		755
9422-8806 Québec inc.		—	—	3 773		3 773
Agrikom inc.		—	—	1 132		1 132
Excavation Mastromatteo inc.		—	566	—		566
Flo-Fab inc.		—	93	—		93
Importations A1 inc.		—	—	1 887		1 887
Multi Online Distribution inc. (Multinautic)		—	—	604		604
Pièces d'autos Léon Grenier (1987) inc. (Les)		—	162	—		162
Premier Soins D'Amérique inc.		—	—	2 846		2 846
Total Laurentides		—	1 576	10 242		11 818
Laval						
9257-4607 Québec inc. (Piscine Okéanos Québec)		—	987	—		987
9388-7628 Québec inc.		3 773	—	—		3 773
Construction Jadco inc.		—	—	2 537		2 537
D'Aronco, Pineau, Hébert, Varin inc.		—	—	1 132		1 132
DBM Technologies inc.		3 773	—	—		3 773
Investissements Odevco inc.		—	—	1 100		1 100
MEDIAVORE interactif inc.		—	113	—		113
Plantes d'intérieur Véronneau inc. (Les)		—	248	—		248
Savons Prolav inc.		—	566	83		649
Total Laval		7 546	1 914	4 852		14 312
Mauricie						
9027-9118 Québec inc. (Trois-Rivières Honda)		—	823	—		823
Intersis Capital inc.		—	—	718		718
Matériaux spécialisés Louiseville inc.		3 773	—	—		3 773
Solutions Genyk inc.		—	410	—		410
Systèmes hydrauliques T.L.G. inc. (Les)		20	—	—		20
Usinage Servitech inc.		—	490	—		490
Total Mauricie		3 793	1 723	718		6 234

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023**

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	37,73				
Montérégie					
10310387 Canada inc. (Bathica)		—	880	—	880
3894207 Canada inc. (Barbies TM)		—	118	—	118
4209214 Canada inc. (Voies de service V12 Internationale (Les))		—	141	—	141
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)		4 087	793	—	4 880
9165-1083 Québec inc. (Groupe Chevalier et Séguin)		—	755	—	755
9219-3267 Québec inc. (Repas WeCook)		2 967	408	—	3 375
9378-5962 Québec inc.		226	310	—	536
Alain Royer Consultant inc.		557	—	—	557
Asselin Mécanique Industrielle inc.		—	504	—	504
Atelier d'usinage Richelieu inc.		—	425	—	425
Bigo inc.		—	65	—	65
Câbles Ben-Mor inc. (Les)		—	—	276	276
Cloisons Corflex inc. (Les)		—	377	—	377
Construction A.R. Laprade Itée		—	535	—	535
Creos Experts-Conseils inc.		—	—	377	377
Éveil des Sens inc.		—	107	—	107
Excavation Laflamme et Ménard inc.		—	212	—	212
Excellence Hydraulique inc.		—	807	—	807
Gestion Dclic inc.		—	1 188	—	1 188
Gestion Distinct'O inc. (Amerispa)		784	—	—	784
Groupe DCM inc.		1 887	—	—	1 887
Groupe Galileo inc.		292	—	—	292
Groupe Helios inc.		—	—	1 746	1 746
Groupe Icible inc.		—	377	—	377
Groupe Satori inc.		—	429	—	429
Import / Export Beauchamp International inc.		—	—	604	604
Industries Martins inc.		—	1 200	—	1 200
Liaison de Partenaires Médicaux Canadiens Langevin & Associés inc.		—	472	—	472
Location Thomas inc.		—	755	—	755
Multi Pression L.C. inc.		—	377	—	377
Talthi inc.		—	377	—	377
Technologies Tremcar inc.		—	3 773	—	3 773
Vêtements SP inc. (Les)		—	—	1 698	1 698
Total Montérégie		10 800	15 385	4 701	30 886

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	37,73				
Montréal					
7198795 Canada inc. (Au Noir)		—	—	533	533
9286-7373 Québec inc. (Ewool doublures chauffantes)		—	1 405	—	1 405
9428-1227 Québec inc. (Substance Stratégies Numériques)		—	494	—	494
9459-1054 Québec inc.		—	—	490	490
Carrosseries de Lasalle A.M. inc. (Les)		—	236	—	236
Compagnie de vêtements Néon du Canada inc. (La)		1 113	1 383	—	2 496
DEK Canada inc.		—	674	—	674
Emballages OnduCorr inc. (Les)		—	605	—	605
Entrepôts Fruigor inc. (Les)		—	759	—	759
Équilibrium inc.		512	639	—	1 151
Fleece Factory inc.		—	—	566	566
G2MC inc.		3 773	—	—	3 773
Gastronomia Aliments Fins inc.		679	906	—	1 585
Groupe Bugatti inc. (Le)		—	911	—	911
Groupe Carva inc.		1 132	1 866	—	2 998
Groupe Digitad inc.		—	566	—	566
Groupe Gorski ltée		—	—	327	327
Groupe Média Minicucci inc.		—	—	755	755
Groupe Shemie inc.		—	—	1 548	1 548
GTI Canada inc.		—	—	140	140
In-RGY Consultation Globale inc.		921	122	—	1 043
Institut Néomed		—	—	418	418
IP4B inc.		—	114	—	114
JH Conseillé Réseaux inc.		3 018	—	—	3 018
Kim Lam (1982) inc.		—	—	230	230
KS2 Corp inc.		—	—	377	377
Maintenance Reftech International inc.		—	—	187	187
Malicis Consultation inc.		—	526	—	526
Momentis Informatiques inc.		—	237	—	237
Orthogone Technologies inc.		2 531	693	—	3 224
Pénéga Communication inc.		—	268	—	268
Physio Extra inc.		—	—	766	766
Proaction International inc.		3 117	—	—	3 117
Reftech international inc.		—	—	849	849
Résidences pour aînés Immo 1ère inc.		3 584	—	—	3 584
Solutions Intelligentes AISury inc.		24	—	—	24
Tink Profitabilité Numérique inc.		707	—	—	707
Xcommerce inc.		828	430	—	1 258
Total Montréal		21 939	12 834	7 186	41 959
Nord-du-Québec					
I.D. Logique inc.		—	186	—	186
Total Nord-du-Québec		—	186	—	186

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023**

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	37,73				
Outaouais					
7510420 Canada inc.		—	213	—	213
Affichage National inc.		—	—	70	70
Arrosage Outaouais Lawn Care inc.		—	75	—	75
Groupe Raymond et Associé / Group inc.		—	—	849	849
Total Outaouais		—	288	919	1 207
Saguenay-Lac-Saint-Jean					
2331-8884 Québec inc.		189	—	—	189
2724600 Canada ltée (Industries Soudex)		—	42	—	42
6348017 Canada inc. (Dynamic Concept)		—	—	206	206
9020-2938 Québec inc. (Service de pneus Potvin)		—	619	—	619
9168-0785 Québec inc. (Pronature)		—	216	—	216
9244-5113 Québec inc. (Perron Télécom)		45	44	—	89
9429-0947 Québec inc. (Fabmec)		—	—	2	2
9489-7287 Québec inc.		—	—	226	226
Charl-Pol inc.		—	728	—	728
Claveau & Fils inc. (anc. 9474-9603 Québec inc.)		—	—	283	283
Clinique médicale privée Opti-Soins inc.		—	164	—	164
Communications Télésignal inc.		—	174	—	174
Groupe Ongerneige inc.		—	101	—	101
Inotech Fabrication Normandin inc.		208	643	—	851
Lokia MT inc.		2 105	—	—	2 105
Manesco inc. (anc. Groupe MYK inc.)		—	—	416	416
Produits sanitaires Lépine inc. (Les)		—	528	—	528
Senneco inc.		—	—	74	74
Service électronique professionnel (S.E.P.) inc.		—	23	—	23
Services internet Sag-Lac Wimax inc. (UniRéso Télécom)		—	189	—	189
Société en commandite Lokia Trois-Rivières		—	—	2 317	2 317
STC Manufacturier inc.		—	66	—	66
Theka Industries inc.		—	528	—	528
Transport Réal Villeneuve inc.		—	118	—	118
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		2 547	4 183	3 524	10 254
		72 123	84 196	61 542	217 861
Fonds engagés mais non déboursés					7 563
Total Desjardins Capital PME s.e.c.					225 424

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2023 Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	60,67				
Hors Canada					
Aldes Aeraulique SAS		1 680	855	—	2 535
Apside Advance		1 430	559	—	1 989
Finakem (Minafin)		717	183	—	900
Futurix SAS		448	448	—	896
Ginger Participations		918	458	—	1 376
LVS World Holding SAS		1 703	917	—	2 620
Rondot International SAS		2 486	230	—	2 716
Texelis Fintex		779	—	—	779
Texelis Mobilitex		—	1 938	—	1 938
Vanoise Stratégie		92	837	—	929
Xtech Holding (OEP French Bidco)		1 471	—	—	1 471
Total Hors Canada		11 724	6 425	—	18 149
Laval					
DBM Technologies inc.		2 672	—	—	2 672
Total Laval		2 672	—	—	2 672
Montréal					
9456-1826 Québec inc.		1 583	—	—	1 583
Groupe Solotech inc.		1 434	—	—	1 434
In-RGY Consultation Globale inc.		536	71	—	607
Proaction International inc.		1 138	—	—	1 138
Total Montréal		4 691	71	—	4 762
		19 087	6 496	—	25 583
Fonds engagés mais non déboursés					—
Total Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.					25 583

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023**

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2023 Desjardins - Innovatech S.E.C.	54,49				
9360-4742 Québec inc. (LONGPREBP Béton Préfabriqué)		—	97	—	97
A3 Surfaces inc.		—	340	—	340
Agriculture Concentric inc.		2 866	—	—	2 866
Airex Énergie inc.		3 179	—	—	3 179
Alaya Soins inc.		136	—	—	136
Ananda Devices inc.		153	—	—	153
AppMed inc.		—	—	113	113
AxesNetwork Solutions inc.		2 934	—	—	2 934
Dymedso inc.		—	150	—	150
E2Metrix inc.		318	682	—	1 000
Emovi inc.		153	—	—	153
Entreprises de développement durable Énergie Solutions et Associés inc. (Les)		148	—	—	148
FjordAl Aluminium inc.		163	—	—	163
Fonds Innovexport s.e.c.		336	—	—	336
G.E.T.T. Or inc.		178	—	—	178
Groupe Oxwell inc.		18	—	—	18
Hortau inc.		368	—	—	368
Imeka Solutions inc.		—	287	—	287
Indalo Studio inc. (o3d)		—	—	6	6
Inno-3B inc.		—	885	56	941
Innomalt inc.		351	—	—	351
Ionodes inc.		316	—	—	316
Kinésiq inc.		—	—	50	50
Kube Innovation inc.		—	180	—	180
Laboratoire M2 inc.		817	—	—	817
Laserax inc.		2 765	—	—	2 765
LeddarTech inc.		3 265	—	1 306	4 571
My Intelligent Machines inc.		158	—	—	158
Optina Diagnostiques inc.		148	—	—	148
OxyNov inc.		1 417	—	—	1 417
Rekruti Solutions inc.		—	290	—	290
Société de gestion de projets Ecotierra inc.		296	31	—	327
Solutions Greybox inc.		—	141	—	141
Systèmes Médicaux Thoraciques Thorasys inc.		316	—	—	316
Technologie Leadfox inc.		—	314	—	314
Technologies Intelia inc.		235	680	149	1 064
VIMAC Early Stage Fund L.P.		91	—	—	91
Voltra Technologie - Réseau Synapse inc.		—	100	—	100
		21 125	4 177	1 680	26 982
Fonds engagés mais non déboursés					1 095
Total Desjardins - Innovatech S.E.C.					28 077

**Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 31 décembre 2023**

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2023 Société en commandite Essor et Coopération	94,55				
Agropur Coopérative		—	7 091	—	7 091
Bizz Coopérative de solidarité en alimentation locale		77	—	—	77
Café Cambio, coopérative de travail		161	—	—	161
Camping co-op des Érables de Montmagny		173	—	—	173
Central Café - Coop de solidarité		123	—	—	123
Chope Angus - Coop de solidarité (La)		251	—	—	251
Citadelle, Coopérative de producteurs de sirop d'érable		1 103	—	—	1 103
Club coopératif de consommation d'Amos		439	—	—	439
Conformit coopérative		—	451	—	451
Coop Agri-Énergie Warwick		611	—	355	966
Coop Edgar		891	71	—	962
Coop Novago (La)		4 728	—	—	4 728
Coopérative Actionnaire Les Paramédics d'Urgence Bois-Francis		289	—	—	289
Coopérative de quilleurs et quilleuses Le Dallo de Chicoutimi		62	—	—	62
Coopérative des horticulteurs de Québec (La)		520	—	—	520
Coopérative des travailleurs actionnaires de Xpertdoc Technologies		126	—	—	126
Coopérative Radio Web Média des Sources		64	—	—	64
Coopérative Vision-Éducation		296	—	—	296
École Plein Soleil (Association coopérative)		473	—	—	473
Fédération des coopératives funéraires du Québec		2 343	—	—	2 343
Horisol, coopérative de travailleurs		333	—	—	333
La Coop Avantis		314	—	—	314
Sollio Groupe Coopératif		4 728	—	—	4 728
		<u>18 105</u>	<u>7 613</u>	<u>355</u>	<u>26 073</u>
Fonds engagés mais non déboursés					<u>6 018</u>
Total Société en commandite Essor et Coopération					<u>32 091</u>
30-09-2023 Fonds d'investissement pour la relève agricole (FIRA) <i>Détient des investissements dans quarante-huit (48) entreprises</i>	33,33	—	2	994	996
Fonds engagé mais non déboursés					—
Total Fonds d'investissement pour la relève agricole					<u>996</u>
31-12-2022 Groupe W Investissements II s.e.c. <i>Détient des investissements dans dix (10) entreprises</i>	19,61	9 518	—	—	9 518
Fonds engagés mais non déboursés					<u>1 467</u>
Total Groupe W Investissements II s.e.c.					<u>10 985</u>

Ce répertoire non audité détaille la quote-part des investissements respectant les critères prévus par le *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement* et effectués par:

- des fonds partenaires, dans lesquels Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) détient un pourcentage de participation égal ou supérieur à 50 %; ou
- des fonds spécialisés, dans lesquels CRCD détient un investissement pour un montant égal ou supérieur au plus élevé de 0,2 % de son actif net ou 10 M\$.



2, complexe Desjardins
C.P. 760, succ. Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1B8

Relations avec les investisseurs
1 888 522-3222

capitalregional.com