

Aller loin, avec vous



**Rapport financier
intermédiaire 2025**



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.....	23
6.0 Rendement passé.....	24
7.0 Aperçu du portefeuille.....	25
8.0 Rapport de la direction.....	27
États financiers individuels audités complets, incluant les notes et le rapport de l'auditeur indépendant.....	28
Relevé du coût des investissements à impact économique québécois.....	64
Relevé des autres investissements.....	78
Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires.....	81

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion intermédiaire complète les états financiers individuels et contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers individuels intermédiaires complets de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD). Il explique du point de vue de la direction les résultats que CRCD a obtenus au cours de la période visée par les états financiers individuels, ainsi que sa situation financière et les changements importants survenus à l'égard de celui-ci.

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

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

1.0 Faits saillants

1.1 Des engagements partout au Québec

CRCD et son écosystème⁽¹⁾ contribuent réellement au développement économique des régions. Au 30 juin 2025, les fonds engagés par région se répartissaient comme suit :



ABITIBI-TÉMISCAMINGUE
25 M\$ → 32 entreprises
0,4 M\$ → 1 coopérative



BAS-SAINT-LAURENT
66 M\$ → 34 entreprises
0,1 M\$ → 1 coopérative



CAPITALE-NATIONALE
219 M\$ → 76 entreprises
4 M\$ → 6 coopératives



CENTRE-DU-QUÉBEC
76 M\$ → 27 entreprises
3 M\$ → 4 coopératives



CHAUDIÈRE-APPALACHES
239 M\$ → 65 entreprises
0,4 M\$ → 2 coopératives



CÔTE-NORD
3 M\$ → 6 entreprises



ESTRIE
150 M\$ → 62 entreprises
6 M\$ → 3 coopératives



**GASPÉSIE –
ÎLES-DE-LA-MADELEINE**
14 M\$ → 14 entreprises



LANAUDIÈRE
44 M\$ → 18 entreprises
5 M\$ → 2 coopératives



LAURENTIDES
43 M\$ → 18 entreprises



LAVAL
98 M\$ → 13 entreprises
0,2 M\$ → 1 coopérative



MAURICIE
27 M\$ → 10 entreprises
0,6 M\$ → 2 coopérative



MONTÉRÉGIE
296 M\$ → 66 entreprises
40 M\$ → 4 coopérative



MONTREAL
516 M\$ → 95 entreprises
62 M\$ → 6 coopératives



NORD-DU-QUÉBEC
6 M\$ → 17 entreprises



OUTAOUAIS
9 M\$ → 12 entreprises
0,4 M\$ → 1 coopérative



SAGUENAY-LAC-SAINT-JEAN
95 M\$ → 61 entreprises
2 M\$ → 5 coopératives

**HORS-QUÉBEC
(sauf Europe)**
4 M\$ → 2 entreprises

EUROPE
29 M\$ → 11 entreprises

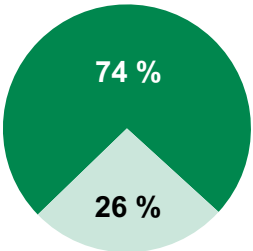
FONDS
101 M\$ → 29 fonds

AU TOTAL

707
**ENTREPRISES,
COOPÉRATIVES ET FONDS**

2 184 M\$
AU PROFIT DES PME

74 %
**DES ENTREPRISES ET DES
COOPÉRATIVES
PROVIENNENT
DES RÉGIONS AUTRES QUE
MONTREAL ET
CAPITALE-NATIONALE**

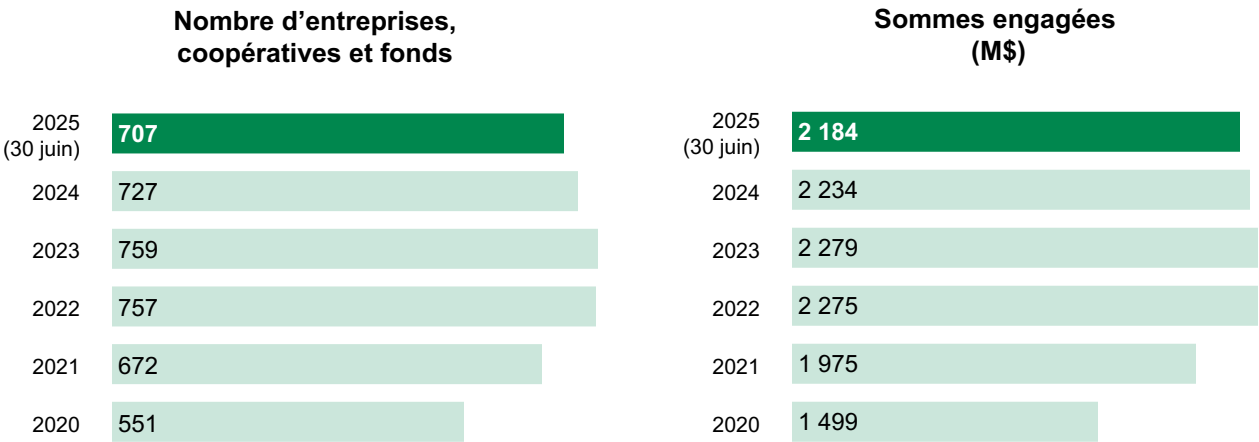


■ Autres régions
■ Montréal et Capitale-Nationale

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

1.2 CRCD et son écosystème appuient les entreprises et coopératives

AU 30 JUIN 2025 ET AUX 31 DÉCEMBRE



1.3 Données financières CRCD

AU 30 JUIN 2025 ET AUX 31 DÉCEMBRE



* Rendement non annualisé pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025

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 ainsi que du semestre terminé le 30 juin 2025. Ces renseignements découlent des états financiers individuels intermédiaires et annuels audités de CRCD.

2.1 Ratios et données supplémentaires

(en milliers de \$, sauf indication contraire)	30 juin 2025 (6 mois)	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Produits	36 939	92 079	118 104	97 830	67 951	48 233
Gains (pertes) sur investissements	(8 342)	119 251	(15 986)	(129 518)	212 275	38 471
Bénéfice net (perte nette)	2 977	153 542	44 627	(87 918)	234 476	46 429
Actif net	2 664 783	2 725 998	2 566 618	2 559 100	2 594 703	2 272 798
Actions ordinaires en circulation (nombre, en milliers)	142 745	146 226	145 933	148 099	144 959	140 110
Ratio des charges opérationnelles totales ⁽¹⁾ (%)	1,9	2,0	2,0	2,0	1,8	1,8
Taux de rotation du portefeuille :						
- Investissements à impact économique québécois (%)	6	6	8	8	15	13
- Autres investissements (%)	26	79	51	118	111	100
Ratio des frais d'opération ⁽²⁾ (%)	—	—	—	—	—	—
Nombre d'actionnaires (nombre)	109 222	110 546	111 433	113 690	113 039	109 286
Émission d'actions ordinaires - catégorie A « Émission »	1 522	123 424	59 654	140 088	140 155	139 842
Échange d'actions ordinaires - catégorie B « Échange »	—	—	49 885	49 905	99 855	(92)
Émission d'actions ordinaires - catégorie C « Émission »	—	—	—	—	—	—
Rachat d'actions ordinaires	65 714	117 586	96 763	87 773	52 726	221 939
Investissements à impact économique québécois au coût	1 715 324	1 622 832	1 659 283	1 658 473	1 440 623	1 108 055
Juste valeur des investissements à impact économique québécois	1 983 793	1 905 412	1 842 169	1 938 022	1 796 083	1 298 331
Fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements	171 006	311 804	175 937	222 262	199 130	238 226

⁽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 la période ou par l'actif net moyen de l'exercice, en vertu de l'article 68 du *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*.

⁽²⁾ Les frais d'opérations comprennent les frais de courtage et autres coûts de transactions de portefeuille. Ces frais ne sont pas significatifs pour CRCD.

2.2 Variation de l'actif net par action ordinaire

(en \$)	30 juin 2025 (6 mois)	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Actif net par action ordinaire au début de la période	18,64	17,59	17,28	17,90	16,22	15,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation	0,01	1,06	0,31	(0,59)	1,67	0,34
Intérêts, dividendes, distributions et honoraires de négociation	0,26	0,64	0,81	0,67	0,48	0,35
Charges d'exploitation	(0,18)	(0,37)	(0,36)	(0,34)	(0,32)	(0,27)
Impôts sur les bénéfices	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	—	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,04	0,53	(0,14)	0,34	0,56
Gains (pertes) non réalisés	(0,04)	0,78	(0,64)	(0,76)	1,17	(0,28)
Écart attribuable aux émissions et aux rachats d'actions ordinaires	0,02	(0,01)	—	(0,03)	0,01	(0,06)
Actif net par action ordinaire à la fin de la période	18,67	18,64	17,59	17,28	17,90	16,22

3.0 Aperçu

CRCD a clôturé son premier semestre 2025 avec un bénéfice net de 3,0 M\$ (bénéfice net de 30,3 M\$ pour la même période en 2024), soit un rendement non annualisé de 0,1 % (rendement non annualisé de 1,2 % au 30 juin 2024) résultant en une augmentation de l'actif net par action à 18,67 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation au 30 juin 2025. 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 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 non annualisé de 0,8 % pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, comparativement à un rendement non annualisé de 2,8 % pour la même période en 2024. La performance du portefeuille d'investissements à impact économique québécois reflète la résilience de plusieurs entreprises québécoises qui doivent composer avec la réalité économique et géopolitique en rapide évolution. Dans ce contexte, certaines choisissent de revoir le rythme de leurs projets ou de moduler leurs initiatives de croissance.

Au 30 juin 2025, le coût des investissements à impact économique québécois s'élève à 1 715,3 M\$ dont 206,0 M\$ ont été déboursés durant le premier semestre 2025. Au 30 juin 2025, les fonds engagés mais non déboursés ainsi que le cautionnement octroyé à des entreprises, coopératives ou fonds, se chiffrent à 171,0 M\$. Les nouveaux engagements du premier semestre de 2025 s'élèvent à 62,9 M\$.

Quant au portefeuille des autres investissements, il affiche un rendement non annualisé de 1,9 % pour le premier semestre de 2025. Bien que la majorité des catégories d'actifs ont contribué positivement au rendement, les fonds immobiliers ont été impactés par la variation des taux de change et les titres obligataires ont été affectés par la hausse des taux d'intérêt à long terme durant le semestre. Pour la même période en 2024, le rendement non annualisé du portefeuille des autres investissements était de 1,1 %.

Au cours du premier semestre de 2025, les émissions d'actions de catégorie A « Émission » se sont élevées à 1,5 M\$, soit le solde de l'émission 2024. Pour leur part, les rachats d'actions ont totalisé 65,7 M\$, comparativement à 55,1 M\$ pour la même période en 2024. Au 30 juin 2025, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 1 193,2 M\$, alors que l'actif net s'élevait à 2 664,8 M\$ et le nombre d'actionnaires était de 109 222. Pour plus de détails, se référer à la section « Souscription » du présent rapport.

3.1 Notre vision sur l'entrepreneuriat québécois

Les entreprises québécoises évoluent désormais dans un environnement économique et géopolitique en constante mutation. Au premier semestre de 2025, elles ont démontré une résilience notable face à cette nouvelle réalité, mais plusieurs ont choisi d'ajuster le rythme de leurs projets ou de moduler leurs initiatives de croissance. Les décisions d'investissement et de dépenses ont été marquées par une plus grande prudence, incitant les entrepreneurs à optimiser leur efficacité et à renforcer leur contrôle des coûts. Le réveil post pandémie a engendré des situations complexes avec notamment les remboursements d'aides gouvernementales, les changements d'habitudes de consommation et les retards de modernisation durant les périodes de ralentissement. Certaines entreprises devront mettre l'accent sur l'innovation et la diversification de leurs activités, d'autres dans la transformation numérique et l'automatisation pour une croissance durable.

Dans un marché toujours favorable aux désinvestissements, bien que moins dynamique qu'en 2024, le premier semestre de 2025 a été marqué par plusieurs transactions de sortie. Les entreprises performantes ont suscité un vif intérêt et ont été fortement sollicitées, ce qui a permis d'obtenir des valeurs de sortie générant des rendements satisfaisants. Le marché est toutefois demeuré très compétitif, marqué par la présence d'investisseurs disposant de capitaux importants, ce qui accentue la rareté des opportunités d'investissement. Ce phénomène est moins prononcé dans le secteur des technologies, où nous avons poursuivi activement notre soutien au démarrage d'entreprises innovantes, notamment par des investissements directs et par l'intermédiaire de fonds spécialisés.

Toujours à l'affût d'occasions d'affaires favorables, nous avons maintenu notre gestion saine et prudente. Depuis plus de 50 ans, l'accompagnement est au cœur de nos activités et le premier semestre de 2025 n'y a pas fait exception.

3.2 Au cœur de la croissance des entreprises

Fort de plus de 50 ans d'expertise, le gestionnaire de CRCD, Desjardins Capital, se classe parmi les investisseurs les plus actifs en capital de développement et en capital de risque au Québec. Ensemble, nous sommes un partenaire d'affaires incontournable qui accompagne 707 entreprises, coopératives et fonds évoluant dans divers secteurs d'activité et provenant des quatre coins de la province. En plus de contribuer à maintenir et à stimuler la productivité des PME québécoises, nous sommes un leader socioéconomique d'envergure pour la vitalité des régions.

Nous mettons à profit le savoir-faire et les compétences de nos équipes en investissement, en gestion de fonds, en performance et expertise d'affaires ainsi qu'en finances. En plus de nos interventions en investissement et en valorisation pour les PME et coopératives québécoises, nous offrons des formations en gouvernance des PME 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 les 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 des 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.

La *Loi sur la lutte contre le travail forcé et le travail des enfants dans les chaînes d'approvisionnement* est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2024. Cette loi exige des entreprises qu'elles divulguent en détail dans un rapport public, au 31 mai de chaque année, les mesures prises pendant l'exercice précédent pour prévenir et réduire le risque que le travail forcé ou le travail des enfants soit utilisé par elles ou dans leur chaîne d'approvisionnement. Pour répondre à cette exigence, nous avons diffusé ce rapport dans la section « Documentation » sur le www.capitalregional.com. Nous avons aussi travaillé avec plusieurs de nos entreprises partenaires afin qu'elles remplissent à bien leurs obligations en ce sens.

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. D'ailleurs, en termes d'équité, de diversité et d'inclusion pour la gouvernance de nos PME, nous sommes fiers d'avoir atteint nos cibles de représentation féminine au sein des comités et des conseils.

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 2025

Économie mondiale

Depuis le début de l'année 2025, l'économie mondiale a été largement influencée par la politique commerciale menée par l'administration Trump aux États-Unis. La mise en place des premiers tarifs et les craintes d'une généralisation des barrières commerciales américaines ont entraîné une hausse des exportations de plusieurs pays au premier trimestre de 2025, notamment au Canada. À l'opposé, on remarque aussi que les importations américaines ont chuté au deuxième trimestre et que les exportations de nombreux pays vers les États-Unis ont diminué durant la même période. Comme il pourrait y avoir de nouveaux changements à la politique tarifaire américaine, l'économie mondiale sera aussi influencée par les prochaines annonces. On s'attend tout de même à des croissances économiques plus lentes au cours des prochains trimestres, et ce, dans la plupart des pays. Les répercussions de cette instabilité politique et économique toucheront aussi la zone euro, d'autant plus que l'appréciation de l'euro n'aide pas les exportateurs. La croissance européenne pourrait néanmoins bénéficier progressivement des retombées du plan de réarmement de l'Union européenne qui prévoit de mobiliser d'importantes sommes afin de renforcer les capacités de défense des États membres. Le PIB réel mondial devrait croître de 2,5 % en 2025 et de 2,6 % en 2026.

États-Unis

L'économie américaine a subi une rare contraction au début de 2025. Le PIB réel a diminué de 0,5 % à rythme annualisé au premier trimestre. En anticipation des nouveaux tarifs douaniers, une partie accrue de la demande domestique a été comblée par des importations. L'effet contraire a été observé au deuxième trimestre alors que les importations ont chuté. Ces dynamiques résultent clairement des fluctuations des tarifs douaniers annoncés par l'administration Trump, notamment envers la Chine. Même si le PIB réel a rebondi au deuxième trimestre, la confiance des consommateurs et des entreprises reste basse sous l'effet de

l'incertitude engendrée par les politiques commerciale et fiscale issues de la Maison-Blanche. Les anticipations d'inflation sont élevées, mais les effets réels et directs des tarifs sur les prix à la consommation restent à venir. La croissance anticipée pour l'ensemble de 2025 est de 1,3 %. La Réserve fédérale américaine devrait diminuer ses taux directeurs à quelques reprises à partir de septembre. Pour l'année 2026, une croissance de 1,4 % du PIB réel américain est prévue.

Canada

L'économie canadienne a connu un début de 2025 relativement bon alors que certaines activités ont été devancées afin d'éviter l'introduction des tarifs douaniers, tant aux États-Unis qu'au Canada. En raison de plusieurs facteurs défavorables, les perspectives pour le reste de l'année s'annoncent nettement plus difficiles, et un ralentissement marqué de la croissance est anticipé. Premièrement, la guerre commerciale avec les États-Unis freinera de façon importante le commerce à compter du printemps, ce qui entraînera des conséquences négatives sur le PIB réel canadien. L'accroissement de l'incertitude, tant pour les consommateurs que pour les entreprises, devrait aussi nuire à la progression des dépenses de consommation et des investissements. Deuxièmement, les nouvelles mesures fédérales en matière d'immigration se traduisent comme prévu par un net ralentissement de la croissance de la population, ce qui ralentira certaines dépenses au pays. Enfin, la vague de renouvellements hypothécaires à des taux d'intérêt plus élevés pourrait inciter certains ménages à réduire leurs dépenses discrétionnaires. Cela dit, la baisse d'impôt au fédéral, combinée à l'accélération des dépenses gouvernementales en infrastructures et en défense, devrait contrebalancer en partie les effets négatifs des vents contraires. Le PIB réel canadien pourrait croître de 1,4 % en 2025 et en 2026.

Québec

L'économie québécoise amorce un ralentissement de manière graduelle. Après une croissance soutenue en 2024, le PIB réel a poursuivi sa progression au début de 2025, stimulé notamment par une hausse des exportations, les entreprises ayant devancé leurs livraisons en prévision de l'entrée en vigueur des nouveaux tarifs douaniers. Le marché du travail et le secteur immobilier continuent de faire preuve d'une résilience supérieure aux attentes. Toutefois, la majorité de la création nette d'emplois se concentre dans des secteurs fortement dépendants des dépenses publiques, comme la santé, l'éducation et les administrations publiques, ce qui laisse présager un essoufflement prochainement. Comme le Québec est plus exposé que la moyenne canadienne aux tensions commerciales, cette vulnérabilité pourrait se traduire par une progression pratiquement nulle du PIB réel au printemps et à l'été. Néanmoins, plusieurs facteurs devraient atténuer l'ampleur du ralentissement. À court terme, les investissements publics, notamment ceux devancés dans le cadre du Plan québécois des infrastructures et les projets à venir d'Hydro-Québec, contribueront à amortir le choc économique, en particulier dans les secteurs liés à la production de biens. À moyen terme, la croissance relative du Québec pourrait être limitée par des contraintes structurelles. Parmi celles-ci figurent une démographie défavorable, marquée par une stagnation de la population active, ainsi qu'une rigueur budgétaire provinciale limitant ainsi la flexibilité des gouvernements. Ces facteurs risquent de restreindre davantage l'activité économique, en particulier dans les régions déjà confrontées à une pénurie de main-d'œuvre.

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 3,0 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2025, soit un rendement non annualisé de 0,1 %, comparativement à un bénéfice net de 30,3 M\$ (rendement non annualisé de 1,2 %) pour la même période en 2024. L'actif net par action augmente ainsi à 18,67 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin du semestre, comparativement à 18,64 \$ à la fin de l'exercice 2024. À titre indicatif, au prix actuel de 18,67 \$, un actionnaire ayant investi il y a sept ans, le 16 août 2018, obtiendrait un rendement annuel de plus de 8,7 % net d'impôts, compte tenu du crédit d'impôt obtenu de 35 % conformément au taux applicable à ce moment.

Les résultats de CRCD proviennent essentiellement de l'activité d'investissements à impact économique québécois et du portefeuille des autres investissements qui ont généré des rendements non annualisés respectifs de 0,8 % et de 1,9 %. Pour la même période en 2024, le rendement non annualisé de l'activité d'investissements à impact économique québécois était de 2,8 % et celui des autres investissements de 1,1 %. Les charges, nettes des frais d'administration perçus, ainsi que les impôts représentent un impact de 1,0 % sur le rendement non annualisé de CRCD, comparativement à un impact de 1,1 % pour la même période un an plus tôt. Au 30 juin 2025, un montant de 21,5 M\$ avait été prélevé sur le crédit d'exploitation alors qu'au 31 décembre 2024, aucun montant n'avait été utilisé. Se référer à la section « Situation de trésorerie et sources de financement » pour les détails sur la facilité de crédit utilisée. Les frais financiers relatifs à l'utilisation de ce crédit d'exploitation, ont eu un impact négligeable sur le rendement non annualisé de CRCD.

La stratégie de gestion des actifs financiers adoptée par CRCD lui permet de bénéficier d'un profil de portefeuille global plus équilibré, tout en réalisant pleinement sa contribution au développement économique du Québec.

Rendement par activité

	Au 30 juin 2025			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement non annualisé 6 mois (%)	Contribution non annualisée 6 mois (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	1 948	73,5	0,8	0,6
Autres investissements et encaisse	703	26,5	1,9	0,5
	2 651	100,0	1,1	1,1
Charges, nettes des frais d'administration			(1,0)	(1,0)
Impôts sur les bénéfices			—	—
Rendement de CRCD			0,1	0,1

	Au 30 juin 2024			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement non annualisé 6 mois (%)	Contribution non annualisée 6 mois (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	1 847	73,6	2,8	2,0
Autres investissements et encaisse	663	26,4	1,1	0,3
	2 510	100,0	2,3	2,3
Charges, nettes des frais d'administration			(1,1)	(1,1)
Impôts sur les bénéfices			—	—
Rendement de CRCD			1,2	1,2

⁽¹⁾ Inclut les investissements à impact économique québécois, les montants à recevoir sur les cessions d'investissements et les contrats de change.

INVESTISSEMENTS À IMPACT ÉCONOMIQUE QUÉBÉCOIS

Des investissements de 221,8 M\$ et des cessions de 128,2 M\$ (incluant les éléments hors-caisse) ont été réalisés pour un solde net positif de 93,6 M\$. Ces investissements nets, combinés à des pertes nettes réalisées et non réalisées de 15,2 M\$, ont porté la juste valeur du portefeuille des investissements à impact économique québécois, incluant les contrats de change, à 1 984,2 M\$ au 30 juin 2025 (1 905,9 M\$ au 31 décembre 2024).

L'activité d'investissements à impact économique québécois doit également être mesurée en y ajoutant les fonds engagés mais non déboursés ainsi que le cautionnement qui se soldaient à 171,0 M\$ au 30 juin 2025 (311,8 M\$ au 31 décembre 2024). Les fonds engagés mais non déboursés de 164,8 M\$, représentant 6,2 % de l'actif net, pourraient être éventuellement tirés du portefeuille des autres investissements ou de la facilité de crédit pour être attribués à l'activité d'investissements à impact économique québécois.

Les engagements totaux au coût au 30 juin 2025 s'élevaient à 1 886,3 M\$ dans 401 entreprises, coopératives et fonds, dont 1 715,3 M\$ étaient déboursés. Au 30 juin 2025, CRCD, fort de l'appui de son écosystème entrepreneurial, soutenait la croissance de 707 entreprises, coopératives et fonds.

Au cours du premier semestre de 2025, l'activité d'investissements à impact économique québécois a généré une contribution de 15,3 M\$, soit un rendement non annualisé de 0,8 %, comparativement à une contribution de 50,4 M\$ pour la même période en 2024 (rendement non annualisé de 2,8 %). Le contexte actuellement marqué par l'incertitude géopolitique et commerciale, exerce une pression sur certains profils d'investissement du portefeuille d'investissement à impact économique québécois.

Contribution générée par les investissements à impact économique québécois

(en milliers de \$)	Semestre terminé le 30 juin 2025	Semestre terminé le 30 juin 2024
Produits	30 499	29 580
Gains et pertes	(15 165)	20 847
Total	15 334	50 427

Les produits sont composés des intérêts, des dividendes et des honoraires de négociation relatifs aux investissements à impact économique québécois. Les honoraires de négociation, représentant 1,5 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2025 (1,5 M\$ pour la même période en 2024), 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 proviennent également des investissements détenus par ces fonds de l'écosystème. Ces produits, dont la quote-part de CRCD se chiffre à 16,2 M\$ pour le premier semestre de 2025 (12,5 M\$ pour la même période en 2024), sont présentés comme « Gains et pertes », puisqu'ils contribuent positivement à la variation de la juste valeur de la participation de CRCD dans ces fonds.

CRCD comptabilise ses investissements à impact économique québécois à la juste valeur. Deux revues complètes du portefeuille sont effectuées chaque année, soit une pour le semestre se terminant le 30 juin et l'autre, pour le semestre se terminant le 31 décembre.

CRCD a enregistré, aux résultats du semestre, une perte réalisée et non réalisée de 15,2 M\$ comparativement à un gain de 20,8 M\$ pour la même période en 2024. Pour plus de détails, se référer à la sous-section « Rendement de l'écosystème entrepreneurial » de la section suivante.

Au 30 juin 2025, le niveau de risque global du portefeuille d'investissements à impact économique québécois s'est amélioré comparativement à celui observé au 31 décembre 2024, 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 30 juin 2025, le taux de participation de CRCD dans le fonds DCPME était de 61,3 %, alors que celui des trois autres commanditaires, soit le Fonds Privé GPD Obligations corporatives, Desjardins Holding financier inc. et le Fonds Desjardins Équilibré Québec était collectivement de 38,7 %. Au 30 juin 2025, CRCD a déboursé un montant de 348,4 M\$ (198,4 M\$ au 31 décembre 2024) permettant à un total de 272 entreprises de bénéficier de 635,9 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 120 M\$. Le taux de participation de CRCD dans le fonds DC Transatlantique est de 60,7 %. La période d'investissement de DC Transatlantique ayant pris fin en 2024, les fonds engagés mais non déboursés serviront à effectuer des réinvestissements et à payer les dépenses courantes du fonds jusqu'à sa dissolution. Au 30 juin 2025, CRCD avait déboursé 32,7 M\$ (32,5 M\$ au 31 décembre 2024) sur son engagement total de 36,5 M\$ (22,8 M€), permettant à 15 entreprises de bénéficier de 40,4 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 57,2 M\$ sur son engagement total de 85 M\$. Au 30 juin 2025, malgré la fin de la période d'investissement, CRCD maintenait un engagement de 13,7 M\$ qui servira à effectuer des réinvestissements et à payer les dépenses courantes du fonds jusqu'à sa dissolution. Au 30 juin 2025, un total de 22 coopératives bénéficiaient de 28,1 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 0,1 M\$ a été déboursé durant le premier semestre 2025, pour un déboursé cumulatif à 3,9 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 30 juin 2025, un total de 27 entreprises et fonds bénéficiaient de 39,4 M\$ engagés par DI.

- Le fonds Capital croissance PME II s.e.c. (CCPME II), créé en 2014 dont la période d'investissement a pris fin, avait 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 ce fonds, s'étaient engagés à l'origine, à y investir à parts égales, un total de 320 M\$. Au cours de l'exercice 2023, le fonds d'origine, Capital croissance PME s.e.c. (CCPME) a transféré la totalité de ses investissements ainsi que le solde de ses fonds engagés non déboursés dans CCPME II et a par la suite été dissout. Au 30 juin 2025, CRCD avait déboursé 154,8 M\$ sur son engagement total de 165 M\$ dans le fonds CCPME II. Depuis sa création, CCPME II a engagé 275,4 M\$ dans 240 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 30 juin 2025, un total de 45 entreprises et fonds bénéficiaient de 32,9 M\$ engagés par le fonds CCPME II.

Au total, ce sont 707 entreprises, coopératives et fonds évoluant dans divers secteurs d'activité et issus de toutes les régions du Québec qui bénéficiaient de 2 184,4 M\$ engagés par CRCD et son écosystème, au 30 juin 2025. De ce nombre, un total de 39 coopératives bénéficiaient d'engagements de 125,7 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

	Au 30 juin 2025			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement non annualisé 6 mois (%)	Contribution non annualisée 6 mois (%)
Dette	518	19,5	2,5	0,5
Équité	1 067	40,2	1,0	0,4
Fonds externes	67	2,5	8,3	0,2
Démarrage et innovations technologiques	281	10,7	(4,6)	(0,5)
Sous-total Profils d'investissement	1 933	72,9	0,8	0,6
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	15	0,6	4,6	—
Total Écosystème	1 948	73,5	0,8	0,6

	Au 30 juin 2024			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement non annualisé 6 mois (%)	Contribution non annualisée 6 mois (%)
Dette	540	21,5	3,0	0,7
Équité	969	38,6	4,5	1,7
Fonds externes	62	2,5	(3,8)	(0,1)
Démarrage et innovations technologiques	266	10,6	(2,1)	(0,3)
Sous-total Profils d'investissement	1 837	73,2	2,8	2,0
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	10	0,4	1,0	—
Total Écosystème	1 847	73,6	2,8	2,0

Le rendement du portefeuille d'investissements à impact économique québécois non annualisé de 0,8 % pour le premier semestre 2025 s'explique principalement par la contre-performance des profils « Équité » et « Démarrage et innovations technologiques » en comparaison avec la même période en 2024. Les entreprises composant le profil « Équité » ont été fragilisées par l'incertitude économique persistante, notamment accentuée par la guerre commerciale en cours avec les États-Unis. Le profil « Démarrage et innovations technologiques » continue de ressentir les effets du faible appétit des investisseurs pour les entreprises en démarrage du secteur technologique. Bien qu'en léger recul par rapport à la même période l'an dernier, principalement en raison d'une provision supplémentaire dans un dossier significatif du portefeuille, le profil « Dette » a bénéficié de revenus courants soutenus ainsi que d'une relative stabilité des taux corporatifs.

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 et un fonds de stratégies d'actions neutres au marché. Le portefeuille des autres investissements procure une base de revenus courants à CRCD et assure une saine diversification.

Au 30 juin 2025, le portefeuille des autres investissements de CRCD, incluant l'encaisse, mais excluant les contrats de change et le découvert bancaire, totalisait 638,5 M\$ (767,8 M\$ au 31 décembre 2024) et se détaillait comme suit :

Portefeuille des autres investissements

	Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille
Encaisse et instruments de marché monétaire	17,6	2,7	83,7	10,8
Obligations	268,7	42,1	352,2	45,9
Fonds d'actions canadiennes	74,0	11,6	64,2	8,4
Fonds immobiliers	111,6	17,5	111,3	14,5
Fonds d'infrastructures	74,6	11,7	70,5	9,2
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	92,0	14,4	85,9	11,2
Stratégie d'actions neutres au marché				
Actions cotées	—	—	4,1	0,5
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	—	—	(4,1)	(0,5)
Total Portefeuille	638,5	100,0	767,8	100,0

Au cours du premier semestre de 2025, les positions en actions et ventes à découvert, gérées de façon discrétionnaire dans le cadre d'une stratégie d'actions neutres au marché, ont été complètement désinvesties.

Au 30 juin 2025, 99,5 % des titres obligataires détenus en portefeuille possédaient une garantie gouvernementale (83,7 % au 31 décembre 2024). Cette hausse comparativement au 31 décembre 2024 s'explique par la vente de titres corporatifs durant le premier semestre de 2025 dans le but d'investir dans le portefeuille d'investissements à impact économique québécois.

La proportion du portefeuille des autres investissements par rapport à l'actif net total était de 24,0 % au 30 juin 2025 (28,2 % au 31 décembre 2024). Cette diminution provient de l'utilisation des titres de marché monétaire et d'une portion des obligations afin d'investir dans le portefeuille d'Investissements à impact économique québécois. 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 \$)	Semestre terminé le 30 juin 2025	Semestre terminé le 30 juin 2024
Produits	7 897	8 746
Gains et pertes	6 823	(1 659)
Total	14 720	7 087

Les produits sont surtout composés 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 baisse des produits courants de 0,8 M\$ pour le premier semestre de 2025 comparativement à la même période en 2024, est expliquée par des taux d'intérêt effectifs plus faibles sur les titres obligataires, conjugués à un volume moins élevé de titres.

Les gains de 6,8 M\$ pour le premier semestre de 2025 s'expliquent principalement par les actifs financiers suivants :

- Les titres obligataires ont enregistré une moins-value de 7,4 M\$, essentiellement due à la hausse des taux des obligations canadiennes à long terme durant la période.
- Les fonds d'actions canadiennes, le fonds d'infrastructures, le fonds de stratégie d'actions neutres au marché ainsi que la stratégie neutre désinvestie ont généré des gains (pertes) respectifs de 8,0 M\$, 4,0 M\$, 4,7 M\$ et (0,1 M\$) durant la période.

- Les fonds immobiliers ont essuyé une perte de 2,4 M\$, majoritairement dû à l'impact des taux de change. Cette perte est compensée par des distributions perçues de 2,3 M\$ enregistrées dans les produits.

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. Le capital-actions de CRCD comporte dorénavant trois catégories d'actions, soit la catégorie A « Émission », la catégorie B « Échange » et la catégorie C « Émission ». La catégorie A permettait par son émission de recueillir des liquidités jusqu'au 28 février 2025, laquelle a été remplacée par la catégorie C à compter du 1^{er} mars 2025. La catégorie B, dont le programme a pris fin le 28 février 2023, offrait quant qu'à elle, 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 l'émission 2024 d'actions de catégorie A « Émission », CRCD s'était vu accorder le droit d'émettre 125 M\$ d'actions et d'octroyer un crédit d'impôt de 30 %. Dans son Budget 2025-2026 présenté le 25 mars 2025, le ministre des Finances du Québec a autorisé CRCD à recueillir un montant annuel maximal de 150 M\$ en actions de catégorie C « Émission » pour l'émission 2025 et a fixé le crédit d'impôt à 25 %. Pour les émissions subséquentes, jusqu'au 28 février 2030, le montant annuel maximal que CRCD est autorisé à recueillir sera indexé de 5 M\$ par année pour atteindre 170 M\$ pour l'émission 2029. De plus, pour stimuler le renouvellement de l'actionnariat tout en favorisant l'accessibilité du produit, le gouvernement a instauré un nouveau plafond de souscription à vie de 45 000 \$ au coût par actionnaire pour les actions acquises personnellement.

La souscription annuelle maximale par investisseur pour l'émission 2025 a été augmentée, passant de 3 000 \$ à 5 000 \$, ce qui procure un crédit d'impôt de 1 250 \$.

Pour les actions de catégorie A « Émission » et de catégorie B « Échange », la période de détention minimale des actions de CRCD, 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. Pour les actions de catégorie C « Émission », celles-ci doivent être détenues pour une période minimale de sept (7) ans et doivent être rachetées au plus tard le dernier jour de février de la période de capitalisation comprenant leur 14^e anniversaire de détention. 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 dont le crédit d'impôt serait applicable à l'année d'imposition en cours ou à une année d'imposition subséquente. Un impôt spécial est payable par CRCD en cas de non-respect des montants d'émission ou d'échange autorisés et des mécanismes de contrôle ont été mis en place afin d'en assurer le respect. Pour le premier semestre 2025 et l'exercice 2024, aucun impôt spécial n'a été payé.

Au 30 juin 2025, le capital-actions de CRCD s'élève à 1 983,5 M\$ (2 024,2 M\$ au 31 décembre 2024) pour 142 745 222 actions ordinaires en circulation (146 225 674 au 31 décembre 2024).

Au cours du premier semestre de 2025, CRCD a recueilli 1,5 M\$ en actions de catégorie A « Émission », soit le solde de l'émission 2024.

Pour le premier semestre de 2025, les rachats d'actions ordinaires se sont élevés à 65,7 M\$, comparativement à 55,1 M\$ pour la même période en 2024.

Au 30 juin 2025, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 1 193,2 M\$. Au cours du deuxième semestre de 2025, des actions additionnelles d'une valeur de 174,6 M\$ deviendront admissibles au rachat pour un potentiel de 1 367,8 M\$. Cette somme sera réduite du montant des actions qui seront rachetées au cours du deuxième semestre de 2025.

Au 30 juin 2025, le nombre d'actionnaires était de 109 222 comparativement à 110 546 au 31 décembre 2024.

CRCD a comme politique de réinvestir les bénéfices générés par ses opérations et les produits de cession et de ne pas verser de dividendes à ses actionnaires, afin d'augmenter son capital disponible à l'investissement dans les entités admissibles et de créer une plus-value pour les actions.

CHARGES ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Charges

(en milliers de \$)	Semestre terminé le 30 juin 2025	Semestre terminé le 30 juin 2024
Frais de gestion	13 874	14 740
Autres frais d'exploitation	5 535	5 112
Services aux actionnaires	5 448	5 339
Total	24 857	25 191

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 le semestre terminé le 30 juin 2025, un tel ajustement à la baisse de 4,0 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. Les frais de gestion ont diminué de 0,9 M\$ comparativement à la même période en 2024. Cette diminution est causée par l'augmentation de la participation de CRCD au sein d'un fonds de son écosystème par rapport à la même période l'année précédente, ce qui a entraîné une hausse de l'ajustement des frais de gestion visant à éviter la double facturation liée à la participation de CRCD dans d'autres fonds d'investissement.

Les charges reliées aux services aux actionnaires sont demeurées relativement stables par rapport à la même période en 2024. La principale charge concernant les services aux actionnaires est la rémunération versée par CRCD aux caisses Desjardins 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.

La charge d'impôts sur les bénéfices s'élève à 0,8 M\$ pour les six premiers mois de 2025, comparativement à une charge de 0,6 M\$ pour le premier semestre de 2024. La nature des produits a une influence importante sur la charge 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. Aux fins de la Loi sur les impôts du Québec, CRCD ne s'impose pas sur ses gains en capital puisqu'il bénéficie, dans le cadre du calcul de son impôt à payer, d'une déduction dans son revenu imposable correspondant à ses gains en capital imposés pour l'année. 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 la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les sorties de liquidités liées aux émissions d'actions nettes des rachats s'élèvent à 64,2 M\$ (sorties nettes de liquidités de 55,1 M\$ pour la même période en 2024). Pour cette même période de six mois, les activités opérationnelles jumelées aux activités d'investissement ont généré une entrée nette de liquidités de 16,6 M\$ (entrée nette de liquidités de 21,0 M\$ pour la même période en 2024). En combinant les déboursés et les produits de cession des investissements à impact économique québécois, le solde obtenu au terme du premier semestre 2025 est une sortie nette de liquidités totalisant 77,8 M\$ (entrée nette de liquidités de 31,4 M\$ pour la même période en 2024). Le portefeuille des autres investissements affiche une entrée nette de liquidités de 112,9 M\$ durant le semestre terminé le 30 juin 2025 (sortie nette de liquidités de 4,6 M\$ pour la même période en 2024).

Au 30 juin 2025, la trésorerie et équivalents de trésorerie présentent un solde net à découvert qui s'élevait à 3,8 M\$ (43,7 M\$ au 31 décembre 2024).

CRCD dispose d'une marge de crédit autorisée de 300 M\$ au 30 juin 2025. Cette marge de crédit a été utilisée au cours du premier semestre de 2025 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 30 juin 2025, le montant utilisé du crédit à l'exploitation s'élevait à 21,5 M\$ (aucun montant prélevé au 31 décembre 2024). Pour le premier semestre de 2025, le solde moyen d'utilisation du crédit à l'exploitation était de 7,2 M\$ (4,4 M\$ pour le premier semestre de 2024). 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

À l'initiative du Mouvement Desjardins, CRCD a été créé le 1^{er} juillet 2001 selon la *Loi constituant Capital régional et coopératif Desjardins* adoptée par l'Assemblée nationale du Québec. Son gestionnaire, Desjardins Capital, assure la gestion de ses activités.

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

4.3 Gouvernance

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil a le pouvoir général d'administrer les affaires de CRCD et voit à la réalisation de sa mission. À ce titre, il assume des responsabilités d'orientation et de surveillance de l'ensemble des activités et des risques de CRCD, incluant le risque stratégique dont la surveillance lui est confiée.

Le conseil intervient et prend des décisions dans des matières concernant notamment la gouvernance, la planification stratégique, les investissements, l'information financière, la gestion des actifs financiers, la gestion des risques, la capitalisation, les relations avec les actionnaires et les contrats.

Pour ce faire, le conseil est appuyé par six comités qui lui font régulièrement rapport et lui formulent les recommandations appropriées. De son côté, le gestionnaire rend compte des activités imparties par l'entremise des membres de sa direction qui assistent aux réunions du conseil et des comités.

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

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 14 août 2025.

RISQUES 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 30 juin 2025 est de 724,2 M\$ (921,9 M\$ au 31 décembre 2024). 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.

CRCD ne détenait aucun instrument de marché monétaire au 30 juin 2025 (74,1 M\$ au 31 décembre 2024). Ces instruments 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 268,7 M\$ (352,2 M\$ au 31 décembre 2024) 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 40,4 M\$ du résultat net représentant une diminution de 1,5 % du prix de l'action de CRCD au 30 juin 2025 (45,9 M\$ pour 1,7 % au 31 décembre 2024). De même, une baisse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu l'effet contraire et aurait entraîné une hausse du résultat net de 49,2 M\$ représentant une augmentation de 1,8 % du prix de l'action de CRCD (54,3 M\$ pour 2,0 % au 31 décembre 2024). 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 111,6 M\$ et de 74,6 M\$ au 30 juin 2025 (111,3 M\$ et 70,5 M\$ au 31 décembre 2024) 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 435,0 M\$ (468,1 M\$ au 31 décembre 2024), 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 269,4 M\$ (313,7 M\$ au 31 décembre 2024), sont sensibles à la variation des taux d'intérêt. Ainsi, pour ces prêts et avances et actions privilégiées sensibles à la variation des taux d'intérêt, une hausse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu comme incidence une baisse de 4,7 M\$ du résultat net représentant une diminution de 0,2 % du prix de l'action de CRCD (5,9 M\$ pour 0,2 % au 31 décembre 2024). L'effet contraire, soit une baisse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu comme incidence une hausse de 4,8 M\$ du résultat net représentant une augmentation de 0,2 % du prix de l'action de CRCD (6,1 M\$ pour 0,2 % au 31 décembre 2024).

Risque de marchés boursiers

Les marchés boursiers, selon leur évolution, ont une double incidence pour CRCD. En effet, en plus de toucher de façon directe l'évaluation au marché des actions cotées, ils peuvent modifier l'évaluation des sociétés fermées détenues en portefeuille.

Au 30 juin 2025, les fonds d'actions canadiennes d'une valeur de 74,0 M\$ (64,2 M\$ au 31 décembre 2024), 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 7,4 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,3 % du prix de l'action de CRCD (6,4 M\$ pour 0,2 % au 31 décembre 2024).

Le fonds de stratégies d'actions neutres au marché, d'une valeur de 92,0 M\$ au 30 juin 2025 (85,9 M\$ au 31 décembre 2024) 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.

Le portefeuille d'investissements à impact économique québécois comptait des participations en actions cotées pour une valeur de 18,9 M\$ (14,2 M\$ au 31 décembre 2024). 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 (1,4 M\$ pour 0,1 % au 31 décembre 2024).

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 106,2 M\$ soit 4,0 % de l'actif net au 30 juin 2025, comparativement à 121,8 M\$ soit 4,5 % de l'actif net au 31 décembre 2024.

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 30 juin 2025, CRCD détient un contrat de change en vertu duquel il devra livrer 56,5 M\$ US (57,5 M\$ US au 31 décembre 2024) au taux de 1,3586 \$ CA/\$ US le 31 décembre 2025 (1,4308 \$ CA/\$ US au 31 décembre 2024). De plus, CRCD détient deux contrats en euros, en vertu desquels il devra livrer 0,5 M€ au taux de 1,5967 \$ CA/€ le 3 juillet 2025 et 19,2 M€ au taux de 1,6092 \$ CA/€ le 31 décembre 2025, comparativement à 20,4 M€ au taux de 1,5066 \$ CA/€ au 31 décembre 2024. Au 30 juin 2025, CRCD n'a aucun collatéral sur ses contrats de change (2,0 M\$ au 31 décembre 2024).

Au 30 juin 2025, l'exposition nette du portefeuille d'investissements à impact économique québécois et des comptes débiteurs de CRCD aux monnaies étrangères est de 2,5 M\$ (8,8 M\$ au 31 décembre 2024). 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 80,7 M\$ (76,0 M\$ au 31 décembre 2024). Ainsi, une dépréciation (appréciation) de 10 % du dollar canadien face à l'ensemble des devises étrangères aurait pour effet une hausse (baisse) de 8,1 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,3 % du prix de l'action de CRCD (7,6 M\$ pour 0,3 % au 31 décembre 2024).

RISQUE DE CRÉDIT ET DE CONTREPARTIE

De par ses activités 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 le cautionnement. Au 30 juin 2025, la répartition des cotes de risque affiche une diminution de la proportion des investissements à impact économique québécois dans la catégorie « À haut risque et en insolvabilité ». Cette baisse s'explique principalement par l'amélioration de la cote de risque de certaines entreprises ayant une pondération significative en juste valeur par rapport à l'ensemble du portefeuille.

Les investissements à impact économique québécois, à l'exception de ceux effectués dans des fonds, sont répartis et mis à jour régulièrement entre les cotes 1 à 10, majoritairement selon les critères de risque définis par le système CreditLens de Moody's.

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 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	1 814 883	91,5	1 625 301	85,3
7 à 9	À risque	129 325	6,5	195 242	10,2
10	À haut risque et en insolvabilité	39 585	2,0	84 869	4,5
Total		1 983 793	100,0	1 905 412	100,0

De plus, CRCD est exposé au risque de crédit sur des instruments financiers non comptabilisés à l'actif, soit les fonds engagés mais non déboursés ainsi que le cautionnement, 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 le cautionnement à la date de présentation de l'information financière :

Cotes		Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	157 431	92,1	285 643	91,6
7 à 9	À risque	7 342	4,3	20 666	6,6
10	À haut risque et en insolvabilité	6 233	3,6	5 495	1,8
Total		171 006	100,0	311 804	100,0

Pour les titres obligataires, représentant 43,3 % de la juste valeur du portefeuille des autres investissements (46,4 % au 31 décembre 2024), le risque de crédit est géré par le biais d'une diversification de plusieurs émetteurs ayant des cotes de crédit réparties ainsi :

Cotes ⁽¹⁾	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	(en milliers de \$)	(en milliers de \$)
AAA	90 276	116 633
AA	169 067	206 198
A	9 363	29 353
Total	268 706	352 184

⁽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.

RISQUES 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 le cautionnement) :

	Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
	% du portefeuille	% de l'actif net	% du portefeuille	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	36,6	29,6	35,4	28,8
Autres investissements ⁽²⁾	63,0	14,7	58,9	16,5

⁽¹⁾ La participation de CRCD dans les fonds de l'écosystème représente 59 % (59 % au 31 décembre 2024) 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 36 % et 64 % (48 % et 52 % au 31 décembre 2024) 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 30 juin 2025, au moins 50 % de ces investissements doivent être réalisés dans des coopératives admissibles ou dans des entreprises situées dans les régions du Québec, à l'extérieur des communautés métropolitaines de Montréal et de Québec. Le rendement de ce portefeuille est donc fortement influencé par le contexte économique québécois. Au 30 juin 2025, le portefeuille d'investissements à impact économique québécois représente 74,6 % de l'actif net (70,1 % au 31 décembre 2024).

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.

CRCD s'est doté d'une *Politique de gestion globale des actifs financiers* et de directives d'investissement encadrant notamment la détention de titres étrangers au niveau du portefeuille des autres investissements. Au 30 juin 2025, 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 87,4 % de titres canadiens (90,1 % au 31 décembre 2024). Le rendement du portefeuille des autres investissements est donc fortement influencé par le contexte économique canadien. Au 30 juin 2025, le portefeuille des autres investissements représente 24,0 % de l'actif net (28,2 % au 31 décembre 2024).

Risque de concentration dans un produit financier

La *Politique de gestion globale des actifs financiers* favorise une gestion intégrée et globale du portefeuille d'investissements à impact économique québécois et du portefeuille des autres investissements. La politique établit des balises par catégorie de titres et celles-ci sont appliquées par le gestionnaire. Au 30 juin 2025, les titres obligataires représentent 10,1 % de l'actif net (12,9 % au 31 décembre 2024).

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.

RISQUE 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 20 % 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 le premier semestre de 2025 afin de palier un certain décalage entre les déboursés et les cessions d'investissements à impact économique québécois.

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

Dans le cadre du Budget 2025-2026, le gouvernement du Québec a annoncé de nouvelles modalités de capitalisation pour CRCD. Celles-ci prévoient notamment l'autorisation d'émettre un montant de 150 M\$ pour la prochaine période de souscription, qui se déroulera du 1^{er} mars 2025 au 28 février 2026. Cette émission sera assortie d'une obligation de détention minimale de 7 ans et maximale de 14 ans, accompagnée d'un crédit d'impôt de 25 %. Pour plus de détail, se référer à la section « Souscription ».

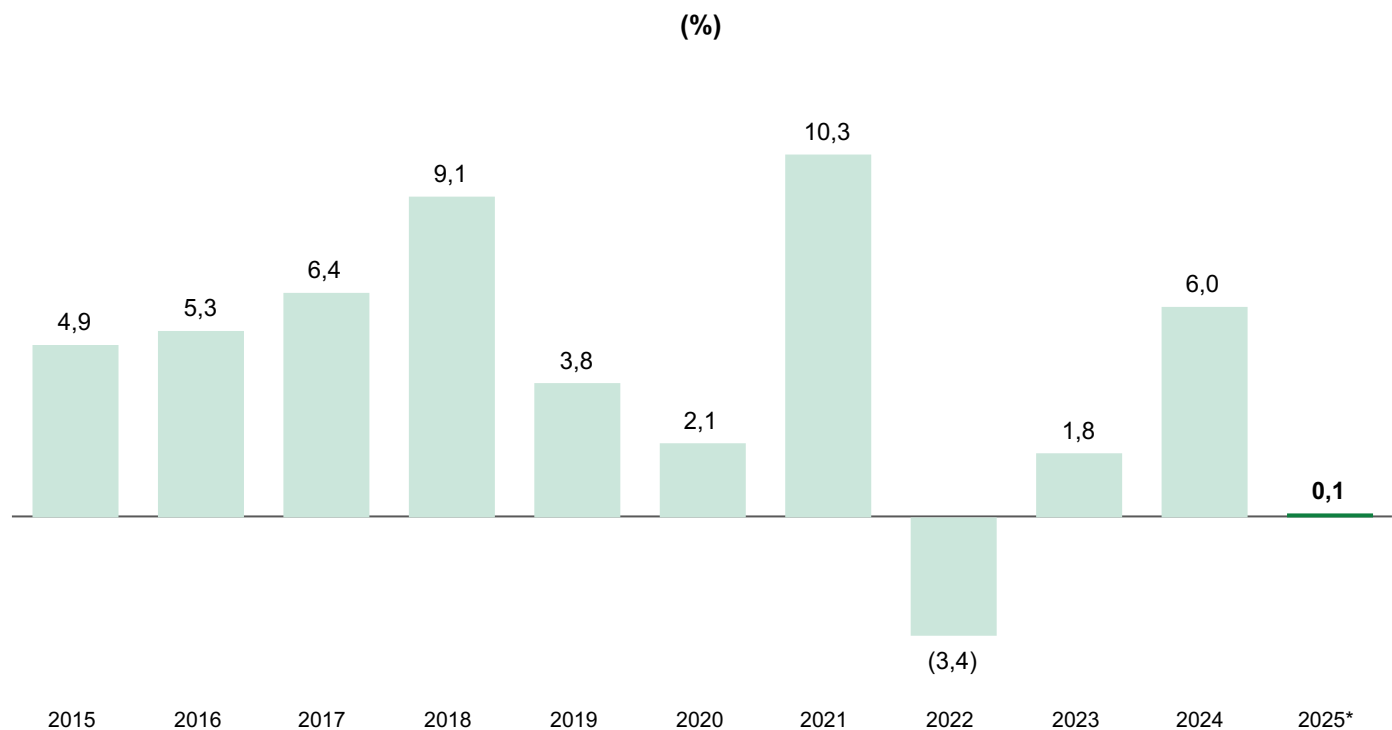
L'instauration de certains tarifs douaniers sur les produits canadiens par l'administration américaine continue de générer un climat d'incertitude sur le marché, en raison notamment de l'imprévisibilité entourant l'issue des négociations en cours. Cette situation, qui a déjà influé sur les résultats du semestre, pourrait également engendrer des effets plus long termes sur nos entreprises partenaires, occasionnant par le fait même des répercussions potentielles sur la situation financière, la rentabilité et les résultats d'exploitation de CRCD. Les développements entourant les négociations font l'objet d'une veille constante et un suivi rigoureux du portefeuille d'investissements à impact économique québécois est maintenu.

6.0 Rendement passé

Cette section présente les rendements historiques obtenus par CRCD. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais administratifs de 50 \$ encourus par l'actionnaire ni du crédit d'impôt dont il a bénéficié à la suite de son investissement. Les rendements passés ne sont pas nécessairement indicatifs des rendements futurs.

6.1 Rendement annuel

Le graphique ci-après présente le rendement annuel de CRCD et fait ressortir la variation de son rendement d'une période à l'autre, pour les dix derniers exercices et pour le semestre terminé le 30 juin 2025. Ce rendement annuel est calculé en divisant le bénéfice (perte) par action de la période par le prix de l'action au début de la période.



* Rendement non annualisé pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025

6.2 Rendement composé de l'action ordinaire au 30 juin 2025

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
4,3 %	3,5 %	4,4 %	2,7 %	4,9 %

7.0 Aperçu du portefeuille

7.1 Principaux profils d'investissement

Au 30 juin 2025, 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	19,7
Équité	41,4
Fonds externes	2,6
Démarrage et innovations technologiques	10,2
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	0,7
Total - Investissements à impact économique québécois	74,6
AUTRES INVESTISSEMENTS	
Encaisse et instruments de marché monétaire	0,7
Obligations	10,1
Fonds d'actions canadiennes	2,7
Fonds immobiliers	4,2
Fonds d'infrastructures	2,8
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	3,5
Total - Autres investissements	24,0

* Incluant les contrats de change

L'actif net est composé à 97,8 % des profils d'investissements ci-dessus net du découvert bancaire et à 2,2 % des autres éléments d'actifs.

7.2 Principaux investissements détenus

Au 30 juin 2025, les émetteurs des 25 principaux investissements détenus par CRCD sur la base de la juste valeur sont les suivants :

Émetteurs au 30 juin 2025	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois – 16 émetteurs *	45,0
Fonds CC&L Q Marché neutre	3,5
Fonds CORE Fiera Immobilier	3,1
Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales	2,8
Gouvernement du Canada	2,8
Province de l'Ontario	2,6
Province de Québec	2,5
Fiducie institutionnelle Fidelity Actions canadiennes à faible volatilité	1,4
FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité	1,3
Fonds nourricier immobilier direct mondial Invesco	1,1

* Les 16 émetteurs représentant collectivement 45 % de l'actif net de CRCD sont :

9388-7628 Québec inc.
 Agropur Coopérative
 Avjet Holding inc.
 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.
 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 14 août 2025

8.0 Rapport de la direction

Le 14 août 2025

Les états financiers individuels de CRCD ainsi que les renseignements financiers contenus dans ce rapport financier intermédiaire sont la responsabilité du conseil d'administration qui délègue à la direction le soin de les préparer.

Afin de s'acquitter de sa responsabilité à l'égard de l'intégrité et de la fidélité des états financiers 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 30 juin 2025. 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 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

30 juin 2025 et 2024

(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) au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS de comptabilité).

Notre audit

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

- les bilans au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024;
- les états du résultat global pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024;
- les états des variations de l'actif net pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024;
- les notes afférentes, qui comprennent les informations significatives sur les méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Certaines informations à fournir ont été présentées ailleurs dans le rapport de gestion intermédiaire 2025, plutôt que dans les notes afférentes des 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, Téléc. courriel : ca_montreal_main_fax@pwc.com

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de gestion intermédiaire 2025.

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, 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 Normes IFRS de comptabilité, 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 14 août 2025

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 30 juin 2025 \$	Au 31 décembre 2024 \$
ACTIF			
Investissements à impact économique québécois	7	1 983 793	1 905 412
Autres investissements	8	621 269	762 751
Immobilisations incorporelles	10	760	1 278
Impôts sur le bénéfice	17	53 143	45 695
Comptes débiteurs	11	18 144	17 695
Encaisse	12	17 626	9 609
		2 694 735	2 742 440
PASSIF			
Autres investissements - Engagements afférents à des titres vendus à découvert	8	—	4 079
Comptes créditeurs		8 482	12 363
Découvert bancaire	12 et 13	21 470	—
		29 952	16 442
ACTIF NET	14	2 664 783	2 725 998
NOMBRE D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION		142 745 222	146 225 674
ACTIF NET PAR ACTION ORDINAIRE		18,67	18,64

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) Jean-Guy Senécal, FCPA, administrateur

(signé) Vanessa Guimond, CPA auditrice, D.Fisc., administratrice

États du résultat global

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

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

	Notes	2025 \$	2024 \$
PRODUITS			
Intérêts	7 et 8	26 675	28 675
Dividendes et distributions		10 183	8 111
Frais d'administration		81	67
		36 939	36 853
GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS			
Réalisés		(2 286)	(4 944)
Non réalisés		(6 056)	24 132
		(8 342)	19 188
Frais financiers	13	(9)	(3)
TOTAL DES PRODUITS NETS ET DES GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS		28 588	56 038
CHARGES OPÉRATIONNELLES			
Frais de gestion		13 874	14 740
Autres frais d'exploitation	16	5 535	5 112
Services aux actionnaires	16	5 448	5 339
		24 857	25 191
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS		3 731	30 847
Impôts sur le bénéfice	17	754	591
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE		2 977	30 256
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES		144 071 352	144 021 999
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE		0,02	0,21

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

États des variations de l'actif net

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

	Capital-actions (note 14)						Bénéfices non répartis	Actif net
	Actions « Émission » ⁽¹⁾		Actions « Échange » ⁽¹⁾		Total			
(en milliers de dollars canadiens)	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$	\$	\$
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2024	120 901 227	1 630 421	25 324 447	393 775	146 225 674	2 024 196	701 802	2 725 998
Bénéfice net de la période	—	—	—	—	—	—	2 977	2 977
Opérations sur le capital-actions								
Émission d'actions ordinaires	85 528	1 522	—	—	85 528	1 522	—	1 522
Rachat d'actions ordinaires ⁽²⁾	(3 510 183)	(41 327)	(55 797)	(861)	(3 565 980)	(42 188)	(23 526)	(65 714)
SOLDE AU 30 JUIN 2025	117 476 572	1 590 616	25 268 650	392 914	142 745 222	1 983 530	681 253	2 664 783
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
Bénéfice net de la période	—	—	—	—	—	—	30 256	30 256
Opérations sur le capital-actions								
Émission d'actions ordinaires	1 099	20	—	—	1 099	20	—	20
Rachat d'actions ordinaires ⁽²⁾	(3 079 812)	(35 026)	(45 157)	(695)	(3 124 969)	(35 721)	(19 377)	(55 098)
SOLDE AU 30 JUIN 2024	117 409 996	1 548 591	25 398 891	394 918	142 808 887	1 943 509	598 287	2 541 796

⁽¹⁾ Les actions « Émission » désignent les actions ordinaires de catégorie A « Émission » émises jusqu'au 28 février 2025 et les actions ordinaires de catégorie C « Émission » émises depuis le 1er mars 2025, alors que les 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 périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	2025 \$	2024 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Bénéfice net de la période		2 977	30 256
Ajustements sans effet sur la trésorerie			
Pertes (gains) sur investissements		8 342	(19 188)
Amortissement des primes et des escomptes sur les autres investissements		(1 082)	(1 262)
Amortissement des immobilisations incorporelles		518	777
Impôts différés		(428)	(442)
Intérêts capitalisés et autres éléments hors caisse		(15 764)	(4 898)
Variation des actifs et des passifs opérationnels			
Impôts sur le bénéfice		(7 020)	(12 198)
Comptes débiteurs		(2 243)	2 502
Comptes créditeurs		(3 881)	(1 362)
Acquisition d'investissements à impact économique québécois		(205 975)	(62 356)
Produit de la cession d'investissements à impact économique québécois		128 192	93 806
Acquisition d'autres investissements		(170 365)	(262 727)
Produit de la cession d'autres investissements		283 332	258 143
		16 603	21 051
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations incorporelles		—	(62)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Émission d'actions ordinaires		1 522	20
Rachat d'actions ordinaires		(65 714)	(55 098)
		(64 192)	(55 078)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période		(47 589)	(34 089)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		43 745	62 192
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	12	(3 844)	28 103
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Intérêts reçus		25 074	20 618
Dividendes et distributions reçus		9 694	14 809
Impôts sur les bénéfices payés		(8 180)	(13 220)

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 québécoises admissibles. Les entités québécoises admissibles comprennent une coopérative admissible et une société ou une personne morale, autre qu'une coopérative admissible ou une société ou une personne morale dont l'ensemble des activités consiste principalement à faire des investissements, qui, d'une part, exploite activement une entreprise au Québec et qui, d'autre part, est de propriété québécoise ou a un centre de décision principal qui est exploité au Québec. L'investissement est généralement prévu pour une durée de cinq à sept 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.

Les investissements admissibles de CRCD, selon la définition de la Loi, doivent représenter, en moyenne, au moins 65 % de l'actif net moyen de CRCD pour l'année précédente. De plus, une partie représentant au moins 50 % de ce pourcentage doit être investie dans des entités situées dans les régions du Québec situées à l'extérieur de la Communauté métropolitaine de Montréal et de la Communauté métropolitaine de Québec ou dans des coopératives admissibles, selon la définition de la Loi.

Advenant le non-respect de l'une ou l'autre de ces règles au terme d'un exercice, une réduction de l'émission de capital autorisée pour la période de capitalisation suivant la fin de l'exercice financier serait imposée.

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 publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS de comptabilité). Ces états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 14 août 2025.

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) 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 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)

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Juste valeur des actifs et des passifs négociés sur des marchés

La juste valeur des actifs et des passifs négociés sur des marchés considérés comme actifs est basée sur le prix coté situé entre le cours acheteur et le cours vendeur qui reflète le mieux la juste valeur selon les circonstances. Dans certains cas, si le marché n'est pas considéré comme actif, le dernier prix coté situé entre le cours vendeur et le cours acheteur peut être ajusté pour refléter adéquatement la juste valeur.

Juste valeur des actifs et des passifs qui ne sont pas négociés sur des marchés

Lorsque des actifs et des passifs ne sont pas négociés sur des marchés, la juste valeur est déterminée à partir de techniques d'évaluation choisies selon certains critères déterminés et en fonction des conditions qui prévalent sur les marchés à chaque date de présentation de l'information financière. Les principaux instruments financiers qui ne sont pas négociés sur des marchés sont inclus dans les investissements à impact économique québécois. Les techniques utilisées se basent sur des principes d'évaluation comportant des lignes directrices généralement utilisées dans l'industrie par les professionnels en évaluation d'entreprise. Ces principes d'évaluation sont approuvés par le conseil d'administration de CRCD. La méthode d'évaluation employée pour un instrument financier donné est généralement la même d'une période à l'autre, sauf dans les cas où un changement aboutit à des estimations plus précises de la juste valeur. Comme le contexte propre à chaque entité sous-jacente à ces instruments financiers est en constante évolution, des changements de techniques d'évaluation se produisent à chaque période de présentation de l'information financière.

Prêts et avances, actions non participantes

La juste valeur des prêts et avances ainsi que des actions non participantes est déterminée par l'actualisation des flux monétaires contractuels qui devraient être perçus par CRCD en utilisant un taux d'actualisation qui reflète le rendement qu'il exigerait compte tenu du risque de crédit de l'entité.

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)

b) Évaluation de la juste valeur (suite)

Fonds d'investissement

Les participations en fonds d'investissement, dont les fonds partenaires, sont évalués selon la technique d'évaluation de l'actif net redressé selon les derniers états financiers audités, ajustée pour tenir compte des éléments survenus entre la date des états financiers et la date d'évaluation.

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.

Note 3 – Méthodes comptables significatives (suite)

c) 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).

d) 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.

e) 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.

Note 3 – Méthodes comptables significatives (suite)

f) 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 à l'état 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 assujetti à l'impôt fédéral et à l'impôt provincial sur son bénéfice. Il est également assujetti 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.

Depuis l'annonce en février 2025 de tarifs douaniers sur les produits canadiens, le contexte économique est impacté par l'incertitude entourant l'évolution des relations commerciales avec les États-Unis. À la lumière de l'évolution de ce contexte encore incertain, les jugements, estimations et hypothèses qui seront retenus pour les prochaines périodes pourraient donc différer de ceux qui ont été retenus pour la préparation des états financiers intérimaires du 30 juin 2025. Ainsi, la juste valeur reflète les conditions du marché au 30 juin 2025 et, selon l'évolution des relations commerciales, peut être différentes 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

L'IASB a publié en avril 2024 l'IFRS 18, *Présentation et informations à fournir dans les états financiers* qui remplacera l'actuelle norme IAS 1, *Présentation des états financiers*.

L'IFRS 18 introduit trois nouveaux éléments qui visent à améliorer la présentation des informations fournies dans les états financiers. L'IFRS 18 introduit trois nouvelles catégories de produits et de charges (exploitation, investissement et financement) afin d'améliorer la comparabilité de l'état des résultats entre les sociétés. L'IFRS 18 a pour objectif d'améliorer la transparence des indicateurs de performance définis par la direction. L'IFRS 18 fournit des indications sur la manière de présenter les informations se retrouvant dans les états financiers.

Les dispositions de la nouvelle norme IFRS 18 s'appliqueront de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. CRCD évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers.

Il n'y a aucune autre norme comptable publiée par l'IASB qui n'est pas encore en vigueur au 30 juin 2025 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 du coût des investissements à impact économique québécois 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 30 juin 2025		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Non garantis			
Actions ordinaires	540 845	174 782	715 627
Actions privilégiées	317 839	36 530	354 369
Parts de fonds	447 900	114 058	561 958
Prêts et avances	391 157	(51 125)	340 032
Billet	397	1 424	1 821
Garantis			
Prêts et avances	17 186	(7 200)	9 986
Total	1 715 324	268 469	1 983 793

	Au 31 décembre 2024		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Non garantis			
Actions ordinaires	546 065	171 717	717 782
Actions privilégiées	322 048	65 388	387 436
Parts de fonds	294 949	109 087	404 036
Prêts et avances	442 631	(59 394)	383 237
Billet	631	1 176	1 807
Garantis			
Prêts et avances	16 508	(5 394)	11 114
Total	1 622 832	282 580	1 905 412

Les investissements à impact économique québécois incluent des investissements évalués en dollars américains pour une juste valeur en dollars canadiens de 72,3 M\$ (89,5 M\$ au 31 décembre 2024) et des investissements évalués en euros pour une juste valeur en dollars canadiens de 31,7 M\$ (29,1 M\$ au 31 décembre 2024).

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 8,8 % (8,5 % au 31 décembre 2024). Pour la majorité des prêts et avances portant intérêt, le taux d'intérêt est fixe. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les produits d'intérêts comptabilisés selon le taux contractuel sont de 18,6 M\$ (21,9 M\$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024). 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 3,9 années (4,0 années au 31 décembre 2024), et la juste valeur de ces prêts et avances échéant dans moins d'un an est de 26,3 M\$ (16,9 M\$ au 31 décembre 2024).

Note 7 – Investissements à impact économique québécois (suite)

Répartition des investissements et des engagements par secteur d'activité

La répartition des investissements et des engagements par secteur d'activité s'établit comme suit :

Secteur d'activité	Au 30 juin 2025				
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	Total \$
Investissements, au coût	527 726	569 044	170 257	448 297	1 715 324
Gain (perte) non réalisé	146 927	33 187	(27 127)	115 482	268 469
Juste valeur	674 653	602 231	143 130	563 779	1 983 793
Fonds engagés mais non déboursés ⁽¹⁾	5 393	24 080	2 750	132 550	164 773
Cautionnement ^{(1) (2)}	—	6 233	—	—	6 233
Total	680 046	632 544	145 880	696 329	2 154 799

Secteur d'activité	Au 31 décembre 2024				
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	Total \$
Investissements, au coût	575 260	575 555	176 437	295 580	1 622 832
Gain (perte) non réalisé	152 883	40 032	(20 598)	110 263	282 580
Juste valeur	728 143	615 587	155 839	405 843	1 905 412
Fonds engagés mais non déboursés ⁽¹⁾	5 096	8 605	11 818	280 052	305 571
Cautionnement ^{(1) (2)}	—	6 233	—	—	6 233
Total	733 239	630 425	167 657	685 895	2 217 216

⁽¹⁾ Les fonds engagés, mais non déboursés, ainsi que le cautionnement 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.

Cautionnement

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, CRCD a consenti un cautionnement d'un montant total de 6,2 M\$, dans le cadre de cautions adossées à des prêts octroyés à des entreprises dans lesquelles CRCD a investi. Ce cautionnement ne peut être invoqué que dans le cas où une entreprise ne respecterait pas ses obligations contractuelles. Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la durée de cette caution au moment de son octroi était de cinq ans.

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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 :

2025 (6 mois) \$	2026 \$	2027 \$	2028 \$	2029 et après \$	Total \$
110 239	16 297	14 621	16 042	7 574	164 773

Investissements dans les filiales et les entités associées

À la suite des analyses quantitatives et qualitatives effectuées, CRCD a déterminé qu'il détient le contrôle (filiales) ou qu'il exerce une influence notable (entités associées) sur le nombre d'entités suivant :

	Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
	Nombre	Juste valeur \$	Nombre	Juste valeur \$
Filiales				
Entreprises partenaires	6	256 481	6	245 086
Entités associées				
Entreprises partenaires	57	647 841	54	665 967
Fonds	9	518 448	9	367 019

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 1 % et 48 % au 30 juin 2025 (entre 1 % et 45 % au 31 décembre 2024) pour les entités associées. Au 30 juin 2025, les droits de vote sont équivalents à la proportion des intérêts détenus à l'exception de deux filiales et 15 entités associées (deux filiales et 15 entités associées au 31 décembre 2024).

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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 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 30 juin 2025		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Actifs - Autres investissements			
Obligations			
Fédérales ou garanties	94 153	(3 786)	90 367
Provinciales, municipales ou garanties	187 672	(9 333)	178 339
	281 825	(13 119)	268 706
Contrats de change ⁽²⁾	—	468	468
Fonds d'actions canadiennes	50 434	23 521	73 955
Fonds immobiliers	108 764	2 790	111 554
Fonds d'infrastructures	60 000	14 578	74 578
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	88 642	3 366	92 008
Total	589 665	31 604	621 269

	Au 31 décembre 2024		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Actifs - Autres investissements			
Obligations			
Fédérales ou garanties	119 604	(2 970)	116 634
Provinciales, municipales ou garanties	183 185	(3 973)	179 212
Institutions financières	56 289	49	56 338
	359 078	(6 894)	352 184
Instruments de marché monétaire ⁽¹⁾	74 131	—	74 131
Contrats de change ⁽²⁾	—	449	449
Fonds d'actions canadiennes	48 691	15 469	64 160
Fonds immobiliers	106 122	5 210	111 332
Fonds d'infrastructures	60 000	10 542	70 542
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	87 222	(1 323)	85 899
Actions cotées	3 982	72	4 054
Total	739 226	23 525	762 751
Passifs - Autres investissements			
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	(4 103)	24	(4 079)
Total	(4 103)	24	(4 079)

Note 8 – Autres investissements (suite)

Répartition des obligations par échéance

	Au 30 juin 2025			
	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Coût	—	—	281 825	281 825
Valeur nominale	—	—	346 598	346 598
Juste valeur	—	—	268 706	268 706
Taux moyen nominal ⁽³⁾	— %	— %	2,43 %	2,43 %
Taux moyen effectif	— %	— %	3,79 %	3,79 %

	Au 31 décembre 2024			
	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Coût	59 026	3 230	296 822	359 078
Valeur nominale	59 150	3 275	364 616	427 041
Juste valeur	59 077	3 246	289 861	352 184
Taux moyen nominal ⁽³⁾	3,00 %	2,70 %	2,38 %	2,47 %
Taux moyen effectif	3,83 %	3,10 %	3,72 %	3,73 %

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2024, 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 56,5 M\$ US (57,5 M\$ US au 31 décembre 2024) et un notionnel de 19,2 M€ (20,4 M€ au 31 décembre 2024) ont une échéance de six mois. Un contrat de change pour vendre un notionnel de 0,5 M€ a une échéance de 3 jours.

⁽³⁾ La 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 80,7 M\$ (76,0 M\$ au 31 décembre 2024).

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les produits d'intérêts sur les obligations comptabilisés selon le taux d'intérêt effectif sont de 5,3 M\$ (5,4 M\$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024).

Actifs financiers affectés en garantie

Dans le cadre de la stratégie d'actions neutres au marché, depuis janvier 2025, CRCD n'a plus d'actif financier sous forme de titres obligataires affecté en garantie (4,7 M\$ au 31 décembre 2024).

Fonds engagés, mais non déboursés

Au 30 juin 2025, les autres investissements ne comprennent aucun 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 30 juin 2025			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Investissements à impact économique québécois	18 937	—	1 964 856	1 983 793
Autres investissements	433 367	1 770	186 132	621 269
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	2 581	2 581
Total des actifs financiers	452 304	1 770	2 153 569	2 607 643

	Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Investissements à impact économique québécois	14 217	—	1 891 195	1 905 412
Autres investissements	451 697	129 180	181 874	762 751
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	4 375	4 375
Total des actifs financiers	465 914	129 180	2 077 444	2 672 538
Passifs financiers				
Autres investissements - Engagements afférents à des titres vendus à découvert	(4 079)	—	—	(4 079)
Total des passifs financiers	(4 079)	—	—	(4 079)

Les transferts entre les niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur se font à la date de clôture de la période visée. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2025 (aucun transfert au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024).

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

Instruments financiers classés dans le niveau 3

Les tableaux suivants présentent le rapprochement entre les soldes de début et de fin des instruments financiers classés dans le niveau 3 :

	Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025		
	Investissements à impact économique québécois \$	Autres investissements \$	Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois \$
Juste valeur au 31 décembre 2024	1 891 195	181 874	4 375
Gains (pertes) réalisés	(2 807)	—	1 608
Gains (pertes) non réalisés	(20 289)	1 616	—
Acquisitions/émissions	221 738	2 642	783
Cessions/remboursements	(124 981)	—	(4 185)
Juste valeur au 30 juin 2025	1 964 856	186 132	2 581
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 30 juin 2025	(33 716)	1 616	—

	Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024		
	Investissements à impact économique québécois \$	Autres investissements \$	Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois \$
Juste valeur au 31 décembre 2023	1 822 911	170 078	5 185
Gains (pertes) réalisés	(1 516)	—	370
Gains (pertes) non réalisés	22 743	3 113	—
Acquisitions/émissions	67 003	496	334
Cessions/remboursements	(88 677)	—	(1 915)
Juste valeur au 30 juin 2024	1 822 464	173 687	3 974
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 30 juin 2024	16 595	3 113	—

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

Instruments financiers classés dans le niveau 3 (suite)

Les tableaux suivants présentent les principales techniques et les données utilisées pour évaluer la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3 :

	Au 30 juin 2025			
	Juste valeur \$	Principales techniques d'évaluation	Données non observables	Intervalles de valeurs des données (moyenne pondérée)
Investissements à impact économique québécois				
Prêts et avances	214 019	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 5,2 % à 18,6 % (9,2 %)
	22 239	Autres ⁽³⁾	—	De 25,0 % à 75,0 % (40,6 %)
Actions non participantes	55 388	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 6,0 % à 7,3 % (6,9 %)
Actions participantes majoritaires	103 175	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,9 % à 8,9 % (8,9 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 14,7 % à 14,7 % (14,7 %)
	112 460	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	420 462	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 6,8 % à 17,7 % (10,6 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 4,2 % à 60,5 % (22,4 %)
	215 075	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	180 220	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
	78 039	Autres ⁽³⁾	—	—
Billet	1 821	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	561 958	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	1 964 856			
Autres investissements – Fonds immobiliers et Fonds d'infrastructures	186 132	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
Montant à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	2 581	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 0 % à 5,0 % (1,5 %)

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

Au 31 décembre 2024				
	Juste valeur \$	Principales techniques d'évaluation	Données non observables	Intervalles de valeurs des données (moyenne pondérée)
Investissements à impact économique québécois				
Prêts et avances	252 262	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 5,2 % à 16,0 % (9,1 %)
	38 842	Autres ⁽³⁾	—	—
Actions non participantes	61 471	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 6,1 % à 7,4 % (7,1 %)
Actions participantes majoritaires	150 780	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,2 % à 8,4 % (8,3 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 2,8 % à 13,7 % (9,9 %)
	110 271	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	433 147	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,2 % à 19,9 % (10,6 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 0 % à 58,3 % (22,1 %)
	166 248	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	188 420	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
	83 911	Autres ⁽³⁾	—	—
Billet	1 807	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	404 036	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	1 891 195			
Autres investissements – Fonds immobiliers et Fonds d'infrastructures				
	181 874	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
Montant à recevoir sur les cessions d'investissement à impact économique québécois				
	4 375	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 0,0 % à 6,7 % (2,9 %)

⁽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 isolément, entraîne une baisse (ou une hausse) de la juste valeur. CRCD estime qu'une variation raisonnablement possible de ce taux pourrait se situer autour de +/- 0,5 %. Toutefois, une telle fluctuation n'aurait pas d'incidence directe significative sur la juste valeur des prêts et avances, ni sur celle 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 30 juin 2025 \$	Au 31 décembre 2024 \$
Actions participantes majoritaires	+/- 0,2 %	+/- 0,3 %
Actions participantes minoritaires	+/- 0,6 %	+/- 0,8 %

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)

Sensibilité de la juste valeur aux données non observables (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 composées de coûts relatifs au développement d'applications.

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 une période 3 ans, soit leur durée d'utilité déterminée.

	Au 30 juin 2025 \$	Au 31 décembre 2024 \$
Coût	13 781	13 781
Amortissement cumulé	(13 021)	(12 503)
Valeur nette comptable	760	1 278

Note 11 – Comptes débiteurs

	Au 30 juin 2025 \$	Au 31 décembre 2024 \$
Intérêts, dividendes et distributions à recevoir sur les investissements	11 221	11 003
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	2 581	4 375
Autres	4 342	2 317
Total	18 144	17 695

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 2,1 M\$ (2,1 M\$ au 31 décembre 2024).

Selon les informations disponibles à la date de clôture et les hypothèses posées sur le moment du recouvrement, CRCD s'attend à recouvrer des comptes débiteurs d'une valeur de 16,0 M\$ (17,4 M\$ au 31 décembre 2024) 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 30 juin 2025 \$	Au 31 décembre 2024 \$
Encaisse	17 626	9 609
Découvert bancaire	(21 470)	—
Instruments de marché monétaire	—	34 136
Total	(3 844)	43 745

Au 30 juin 2025, un montant d'encaisse de 17,7 M\$ est inclus en fidéicommiss (aucun montant au 31 décembre 2024).

Note 13 – Marge de crédit

CRCD dispose d'une marge de crédit autorisée de 300 M\$ au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 auprès de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (FCDQ). Cette marge de crédit porte intérêt au taux offert Desjardins majoré de 0,5 % au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et est renouvelable annuellement.

Au 30 juin 2025, un montant de 21,5 M\$ était prélevé sur cette marge de crédit (nul au 31 décembre 2024).

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, un montant de 6,2 M\$ était réservé sous forme de lettre de crédit en lien avec le cautionnement.

Note 14 – Capital-actions

Autorisé

Le capital-actions de CRCD comporte dorénavant trois catégories d'actions, soit la catégorie A « Émission », la catégorie B « Échange » et la catégorie C « Émission ». La catégorie A permettait par son émission de recueillir des liquidités jusqu'au 28 février 2025, laquelle a été remplacée par la catégorie C à compter du 1er mars 2025. La catégorie B, dont le programme a pris fin le 28 février 2023, offrait quant qu'à elle, la possibilité de profiter d'un nouveau crédit d'impôt pour un actionnaire qui repousserait de sept ans le rachat de ses actions admissibles.

Les 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.

Chaque période de capitalisation a une durée de 12 mois et débute le 1^{er} mars de chaque année.

En mars 2025, CRCD a obtenu le droit d'émettre 150 M\$ d'actions de catégorie C « Émission » pour l'émission 2025 qui débutera à l'automne.

Au cours du premier semestre de 2025, CRCD a recueilli 1,5 M\$ en actions de catégorie A « Émission », soit le solde de l'émission 2024.

Émission

L'actif net de CRCD au 30 juin 2025 s'élève à 2 664,8 M\$ et se répartit par émission comme suit :

Émission	Solde en M\$(⁽¹⁾)			Rachat possible à compter de(⁽²⁾)
	Actions "Émissions"	Actions "Échange"	Total	
2001 à juin 2018	1 193,2	—	1 193,2	Aujourd'hui
				Juillet à décembre 2025
Juillet à décembre 2018	175,0	—	175,0	
2018	—	124,0	124,0	2026
2019	160,8	119,3	280,1	2026
2020	171,6	122,0	293,6	2027
2021	148,2	52,7	200,9	2028
2022	150,8	53,7	204,5	2029
2023	62,6	—	62,6	2030
2024	130,9	—	130,9	2031
Actif net	2 193,1	471,7	2 664,8	

(⁽¹⁾) Calculé à la valeur de l'actif net par action au 30 juin 2025.

(⁽²⁾) La date de rachat possible est établie selon la date de la transaction.

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 assujetti 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

	2025 \$	2024 \$
Autres frais d'exploitation		
Frais informatiques	4 145	3 761
Honoraires pour services professionnels	355	239
Honoraires de conseillers en valeurs	—	351
Rémunération des membres du conseil d'administration et de ses comités	387	343
Honoraires d'audit	114	112
Frais de garde et rémunération du fiduciaire	130	131
Autres charges	404	175
Total	5 535	5 112
Services aux actionnaires		
Frais de fiduciaire (registrariat)	1 243	1 274
Communication de l'information aux actionnaires	258	209
Frais de distribution	3 134	2 958
Frais informatiques	783	898
Autres charges	30	—
Total	5 448	5 339

Note 17 – Impôts sur le bénéfice

Charge (recouvrement) d'impôts sur le bénéfice

Les impôts sur le bénéfice se détaillent comme suit :

	2025 \$	2024 \$
Exigibles	1 182	1 033
Différés	(428)	(442)
Total	754	591

Rapprochement du taux d'imposition

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

	2025 \$	2024 \$
Impôts selon le taux d'imposition de base combiné de 39,5 % en 2025 et 2024	1 473	12 185
Écarts permanents entre le bénéfice avant impôts et le revenu imposable et autres éléments		
Pertes (gains) réalisés et non réalisés sur investissements	5 537	(5 689)
Dividendes non imposables	(3 133)	(2 339)
Autres	(3 123)	(3 566)
Total	754	591

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 30 juin 2025 \$	Au 31 décembre 2024 \$
Actifs		
Impôts en main remboursables	32 099	34 887
Impôts sur le bénéfice à recouvrer	17 037	7 229
Impôts différés	4 007	3 579
Total	53 143	45 695

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

	Au 30 juin 2025 \$	Au 31 décembre 2024 \$
Impôts différés - frais d'émission et de distribution	4 198	3 974
Impôts différés - autres	(191)	(395)
Total actif d'impôts différés	4 007	3 579

CRCD s'attend à recouvrer 18,8 M\$ (8,8 M\$ à payer au 31 décembre 2024) 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.
- CRCD, par le biais de son gestionnaire, a confié la gestion d'une partie du portefeuille des autres investissements à Desjardins Gestion internationale d'actifs inc., soit la mise en œuvre de stratégies de titres à revenu fixe et la gestion des instruments de marché monétaire.

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 30 juin 2025			Au 31 décembre 2024		
	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$
Bilans						
Actif						
Autres investissements	—	467	467	—	449	449
Immobilisations incorporelles	—	760	760	—	1 279	1 279
Comptes débiteurs	—	4 538	4 538	—	—	—
Encaisse	—	290	290	—	9 661	9 661
Passif						
Comptes créditeurs	2 643	3 300	5 943	3 312	3 632	6 944
Découvert bancaire	—	21 470	21 470	—	—	—

	Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin					
	2025			2024		
	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$
États du résultat global						
Gains (pertes) sur investissements	—	1 795	1 795	—	(2 615)	(2 615)
Frais financiers	—	(9)	(9)	—	(3)	(3)
Charges						
Frais de gestion	13 874	—	13 874	14 740	—	14 740
Autres frais d'exploitation	—	4 480	4 480	—	4 138	4 138
Services aux actionnaires	—	5 161	5 161	—	5 130	5 130

⁽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 les périodes de six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024, leur rémunération se compose uniquement d'avantages à court terme pour un montant total respectif de 0,3 M\$.

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé du coût des investissements
à impact économique québécois

Au 30 juin 2025

(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 30 juin 2025 ont été préparées, dans tous leurs aspects significatifs, conformément aux dispositions de l'article 18 du Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement.

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des informations financières de CRCD qui comprend le relevé du coût des investissements à impact économique québécois au 30 juin 2025 et 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. 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, Téléc. courriel : ca_montreal_main_fax@pwc.com

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.

/s/PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.¹

Montréal (Québec)
Le 14 août 2025

¹ CPA auditrice, permis de comptabilité publique n° A117693

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

Au 30 juin 2025

				Investissements non garantis	Investissements garantis		
	Année de l'investis- sment initial	Secteur d'activité	Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	Total \$	Cautionnement \$
Abitibi-Témiscamingue							
3344541 Canada inc. (Restaurant Pizza-Bella)	2022	S	—	363	—	363	—
9045-2491 Québec inc. (Entreprises Gaétan Jolicoeur)	2021	S	—	354	—	354	—
9097-7810 Québec inc. (Pro-Portes)	2021	S	—	134	—	134	—
9145-1625 Québec inc. (MC Industriel)	2021	M	—	361	—	361	—
9212-9402 Québec inc. (Construction Francis Roy inc.)	2019	S	—	300	—	300	—
9252-7217 Québec inc. (Roy Hydraulmec)	2022	S	—	406	—	406	—
9269-2011 Québec inc. (Zone Chasse & Pêche)	2022	S	—	431	—	431	—
9332-0414 Québec inc. (Garage Patriote)	2022	S	—	205	—	205	—
Boulons Abitibi Itée	2022	S	—	376	—	376	—
Gestion Globale CMAC-Thyssen inc.	2021	M	—	5 149	—	5 149	—
Lebleu Communication Humaine inc.	2023	S	—	300	—	300	—
Pentagones - Société d'investissement inc.	2019	S	—	1 090	—	1 090	—
Probe Gold inc.	2022	M	394	—	—	394	—
Raymond Beausejour (1989) inc.	2023	S	—	479	—	479	—
Ressources minières Radisson inc.	2019	M	476	—	—	476	—
Sogitex inc.	2021	S	—	347	—	347	—
Vior inc.	2020	M	501	—	—	501	—
Total Abitibi-Témiscamingue			1 371	10 295	—	11 666	—
Bas-Saint-Laurent							
9147-1227 Québec inc.	2022	S	—	226	—	226	—
A.G.M. Construction inc.	2020	S	—	321	—	321	—
Alain Tardif photographie inc.	2021	S	—	46	—	46	—
Armand St-Onge inc.	2023	S	—	52	—	52	—
Arseno & Associés inc.	2022	M	—	417	—	417	—
Chaussures Rioux inc.	2023	S	—	281	—	281	—
Distributions B.S.L. inc. (Les)	2021	S	—	999	—	999	—
Domaine Élie-Raphaël inc.	2018	S	—	183	—	183	—
Petits bonheurs de Marguerite inc. (Les)	2023	S	—	179	—	179	—
Premier Tech Itée	2022	M	—	28 255	—	28 255	—
Pré-vert Plus inc.	2022	S	—	237	—	237	—
Produits d'érable Prestige inc.	2021	S	—	3 678	—	3 678	—
Produits métalliques A.T. inc. (Les)	2021	M	1 500	—	—	1 500	—
Résidence St-Louis Lafontaine inc.	2021	S	—	910	—	910	—
Total Bas-Saint-Laurent			1 500	35 784	—	37 284	—
Canada Hors Québec et Hors Ontario							
HootSuite inc.	2021	IT	4 254	—	—	4 254	—
Total Canada Hors Québec et Hors Ontario			4 254	—	—	4 254	—

Relevé du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

			Investissements non garantis		Investissements garantis		
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds	Prêts, avances et billets	Prêts, avances et billets		
Année de l'investissement initial	Secteur d'activité		\$	\$	\$	Total \$	Cautionnement \$
Capitale-Nationale							
9038-6418 Québec inc. (Etaltech)	2019	S	—	70	—	70	—
9049-3636 Québec inc. (Bello Restaurante)	2022	S	—	438	—	438	—
9170-1029 Québec inc.	2025	M	—	—	300	300	—
9174-1330 Québec inc. (Emballages de la Capitale)	2022	S	—	458	—	458	—
9317-5578 Québec inc. (La Bûche, Cuisine québécoise)	2022	S	—	438	—	438	—
9332-2964 Québec inc. (Céramique L'Entrepôt de Québec)	2021	S	—	390	—	390	—
9370-8956 Québec inc. (Les Constructions 3CR)	2022	S	—	242	—	242	—
9450-4214 Québec inc.	2022	S	4 890	2 057	—	6 947	—
9470-8047 Québec inc.	2022	M	0	—	—	0	—
9518-5708 Québec inc. (Station-Service G. et M. Leroux)	2024	S	—	185	—	185	—
Accair inc.	2021	M	—	238	—	238	—
Ai-Genetika inc. (BioTwin)	2021	IT	—	348	—	348	—
Atelier Avant-Garde inc. (L')	2021	S	—	96	—	96	—
Automatisation D2E inc.	2021	S	—	1 847	—	1 847	—
AxesNetwork Solutions inc.	2019	IT	6 820	—	—	6 820	—
Champlain Élévation Performance s.e.c.	2025	M	—	0	—	0	—
Clinique de l'auto D.L.H. inc.	2022	S	—	306	—	306	—
Communication Wazo inc.	2021	IT	4 039	—	—	4 039	—
Concept Naval Experts Maritimes inc.	2021	S	—	410	—	410	—
Concetti Design inc.	2021	M	—	368	—	368	—
Construction Dinamo inc.	2025	S	6 000	—	—	6 000	—
Construction Durand inc.	2023	S	—	425	—	425	—
Constructions François Martel inc.	2021	S	—	196	—	196	—
Coopérative de travailleurs actionnaires EBM Laser et Després	2022	M	—	442	—	442	—
Coopérative nationale de l'information indépendante, Coop de	2022	S	—	2 000	—	2 000	—
Demers Bicyclettes et skis de fond inc.	2023	S	—	—	869	869	—
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	—	988	—	988	—
Geniarp inc.	2023	S	—	222	—	222	—
Groupe Céramique L'Entrepôt inc.	2024	S	—	2 000	—	2 000	—
Ingéniarts Technologies inc.	2020	M	5 898	—	—	5 898	—
Inogéni inc.	2021	M	1 475	179	—	1 654	—
KSO inc.	2021	S	2 950	—	—	2 950	—
Laserax inc.	2020	M	8 620	—	—	8 620	—
LeddarTech inc.	2021	IT	—	—	2 819	2 819	—
Manulift E.M.I. Itée	2024	S	3 333	1 667	—	5 000	—
Mécanique J. Clair inc.	2021	S	—	375	—	375	—
Micro Logic Sainte-Foy Itée	2022	S	—	—	1 064	1 064	—
Nuutok Entreprise inc.	2019	IT	—	1 127	—	1 127	—
OxyNov inc.	2021	IT	1 974	—	—	1 974	—
Pâtisserie-Traiteur La Mangue Verte inc.	2021	S	—	—	136	136	—
Prehos inc.	2021	S	—	2 000	750	2 750	—
Qohash inc.	2019	IT	7 133	—	—	7 133	—
Service de Pneus Central inc.	2021	S	—	122	—	122	—
Services Denco inc. (Les)	2022	S	—	83	—	83	—
Société en commandite Groupe Gecko Alliance	2022	M	14 748	—	—	14 748	—
Soudure D.G. Tech inc.	2022	S	—	7	—	7	—
SVI E Solutions inc.	2021	S	—	326	—	326	—
Technologies Folks RH inc. (Les)	2021	S	—	3 031	—	3 031	—
Vireo inc.	2021	M	—	1 522	—	1 522	—
Womance Style de Vie inc.	2021	S	—	175	—	175	—
Total Capitale-Nationale			73 740	39 778	5 938	119 456	—

Relevé du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

			Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$	Cautionnement \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
Année de l'investissement initial	Secteur d'activité						
Centre-du-Québec							
9046-8984 Québec inc. (Équipements Tousignant)	2022	S	—	451	—	451	—
9319-4496 Québec inc. (EBGO)	2021	S	—	354	—	354	—
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	2 125	—	—	2 125	—
CR Nouvel-Air 2018 inc.	2022	S	—	326	—	326	—
Entreprise X Protect inc.	2022	S	—	424	—	424	—
Fruit d'or inc.	2018	M	20 000	—	—	20 000	—
Groupe Anderson inc.	2007	M	1 312	—	—	1 312	—
Groupe Posi-Plus inc.	2025	M	1 014	667	—	1 681	—
Réfrigération Drummond inc.	2022	S	—	472	—	472	—
Total Centre-du-Québec			32 233	2 694	—	34 927	—
Chaudière - Appalaches							
8450765 Canada inc. (Groupe Blu2)	2021	S	—	340	—	340	—
9346-9591 Québec inc. (Construction Des Rivages inc.)	2021	S	—	333	—	333	—
9349-1256 Québec inc. (Roulez en Vélo de Style)	2022	S	—	450	—	450	—
9358-9307 Québec inc. (Hôtel-Motel La Différence)	2021	S	—	276	—	276	—
9375-3226 Québec inc. (OK Pneus La Malbaie)	2020	S	—	291	—	291	—
9375-3325 Québec inc. (Enviro Jim)	2022	S	—	403	—	403	—
Armoires de Cuisine Milmonde inc.	2021	M	—	368	—	368	—
Caron automobiles inc.	2022	S	—	305	—	305	—
Centre de production Laflamme inc.	2022	M	—	389	—	389	—
Champlain Tabouret Performance S.E.C.	2023	M	0	—	—	0	—
Fonds Qscale s.e.c.	2021	S	40 000	26 620	—	66 620	—
Garage Henri-Louis Bégin inc.	2022	S	—	318	—	318	—
Gestion Groupe Fournier inc.	2022	M	13 600	—	—	13 600	—
Grondin et Nadeau inc.	2019	S	—	451	—	451	—
Groupe Filgo inc.	2012	S	21 386	—	—	21 386	—
Groupe Industries Fournier inc.	2013	M	—	2 692	—	2 692	—
Hortau inc.	2010	M	2 867	—	—	2 867	—
Importation Kayaks Sup inc.	2022	S	—	382	—	382	—
Industries Amisco Itée (Les)	2018	M	3 976	—	—	3 976	—
K.A.B.I.N.E.T. Cuisine inc.	2022	M	—	254	—	254	—
KSM inc.	2023	M	—	2 430	—	2 430	—
Métal Duquet (1994) inc.	2022	M	—	403	—	403	—
P.H. Tech inc.	2022	M	2 908	1 317	—	4 225	—
Produits de Filtration Grenier inc.	2020	M	—	245	—	245	—
Pro-Mérite inc.	2022	S	—	458	—	458	—
Quantum Juricomptable inc.	2021	S	—	181	—	181	—
Québec Peinture inc.	2021	S	—	60	—	60	—
Ressorts Liberté inc.	2019	M	37 243	—	—	37 243	—
Solutions Chemco inc.	2021	S	—	319	—	319	—
Solutions Mécanique Diesel inc.	2021	S	—	351	—	351	—
Tapis Venture inc.	2022	M	—	431	—	431	—
Total Chaudière - Appalaches			121 980	40 067	—	162 047	—

Relevé du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

				Investissements non garantis	Investissements garantis		
	Année de l'investis- sement initial	Secteur d'activité	Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	Total \$	Cautionnement \$
Côte-Nord							
2311-7757 Québec inc. (Construction et Ferblanterie J.B. Sept-îles)	2021	S	—	361	—	361	—
9011-1501 Québec inc. (Location Gestion S.P.)	2021	S	—	654	—	654	—
9454-0192 Québec inc. (BX Services Aviation)	2022	S	—	438	—	438	—
CJB inc.	2022	S	—	414	—	414	—
Total Côte-Nord			—	1 867	—	1 867	—
Estrie							
135456 Canada inc. (Créations Jade)	2022	M	—	396	—	396	—
2757-5158 Québec inc.	2024	M	2 000	—	—	2 000	—
9075-8665 Québec inc. (Trevi Granby)	2022	S	—	103	—	103	—
9155-7280 Québec inc. (Vausco)	2021	S	—	405	—	405	—
9283-1312 Québec inc. (Vraies Richesses (Les))	2022	M	—	—	215	215	—
9321691 Canada inc. (Unik Parquet)	2021	S	—	361	—	361	—
A7 Intégration inc.	2021	M	—	375	—	375	—
Bornes électriques Québec inc.	2021	M	—	340	—	340	—
Carrier Sports inc.	2024	S	—	500	—	500	—
Centre de rénovation Stanstead inc.	2020	S	—	299	—	299	—
CFO masqué inc. (Le)	2022	S	—	220	—	220	—
Clôtures Orford inc.	2019	S	—	171	—	171	—
Consultants Serge Brochu inc. (Les)	2022	S	—	396	—	396	—
Échafaudages Sécur-It inc.	2022	M	—	424	—	424	—
Emballages Poly-Pro inc. (Les)	2023	S	—	221	—	221	—
Entreprises de développement durable Énergie Solutions et Associés	2019	M	500	—	—	500	—
E-Solutions Groupe d'ameublement inc.	2020	M	32 880	10 199	—	43 079	—
Exo-s inc.	2012	M	20 572	—	—	20 572	—
Forages Technic-Eau inc.	2017	M	11 460	5 130	—	16 590	—
FuturCarb inc.	2022	S	—	396	—	396	—
Groupe Conseil Brieau inc.	2022	S	—	410	—	410	—
Groupe MFFE inc.	2022	S	—	149	—	149	—
H.L. Boisvert inc.	2023	M	—	500	—	500	—
Hydro Coupe CRC Itée	2023	M	—	500	—	500	—
Imeka Solutions inc.	2021	IT	—	861	—	861	—
Imprimerie Précis-Grafik inc.	2009	M	1 500	—	119	1 619	—
Innomalt inc.	2021	M	1 250	4 613	—	5 863	—
Installations Électriques R. Thérberge inc. (Les)	2023	S	—	239	—	239	—
Kemestrie inc.	2010	IT	527	—	—	527	—
Mécanique de performance Panthera Motorsports inc.	2021	M	—	—	266	266	—
Microbrasserie La Memphré inc.	2021	S	—	300	—	300	—
Monteurs d'acier inc. (Les)	2022	S	—	80	—	80	—
Plastique M.P. inc.	2021	M	—	368	—	368	—
Soudures Richard St-Amant inc.	2022	M	—	417	—	417	—
Technologie Demtroys inc.	2019	M	—	1 744	—	1 744	—
Technologie Leadfox inc.	2019	IT	—	2 712	—	2 712	—
Technologies Boréas inc.	2023	IT	2 082	2 250	—	4 332	—
Technologies Cdware inc.	2021	S	—	2 786	—	2 786	—
TherAppx inc.	2022	IT	—	512	—	512	—
Total Estrie			72 771	38 377	600	111 748	

Relevé du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

			Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$	Cautionnement \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
Année de l'investissement initial	Secteur d'activité						
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine							
9253-1466 Québec inc. (Lapierre Ancestrale)	2022	S	—	451	—	451	—
Atelier du Pêcheur inc.	2022	S	—	403	—	403	—
Coopérative des pêcheurs des îles-de-la-Madeleine	2025	S	900	—	—	900	—
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)	2018	S	—	448	—	448	—
Kemer inc.	2022	S	—	328	—	328	—
Le Domaine du Vieux Couvent inc.	2025	S	—	500	—	500	—
Protection Garvex inc.	2021	S	—	368	—	368	—
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine			900	2 498	—	3 398	—
Lanaudière							
9111-0767 Québec inc. (Gary Schwartz)	2021	S	—	333	—	333	—
ACGM Mécanique du bâtiment inc.	2022	S	—	410	—	410	—
Arbo-Design inc.	2022	S	—	296	—	296	—
Cloud Monitored Objects inc.	2022	S	—	191	—	191	—
Électricité Kingston inc.	2022	S	—	410	—	410	—
Machineries Nordtrac ltée	2022	S	—	458	—	458	—
Oliva Horticulture inc.	2023	S	—	7 176	—	7 176	—
Total Lanaudière			—	9 274	—	9 274	—
Laurentides							
9476-5724 Québec inc. (La Moisson)	2022	S	—	355	—	355	—
Construction Dramis inc.	2021	S	—	—	389	389	—
Construction Ultimateck inc.	2021	S	—	389	—	389	—
Laurin, Laurin (1991) inc.	2023	S	—	500	—	500	—
MFL Électricité inc.	2021	S	—	361	—	361	—
Total Laurentides			—	1 605	389	1 994	—
Laval							
6394612 Canada inc. (Basco Monde)	2022	S	—	389	—	389	—
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	—	416	—	416	—
Ressources Delta ltée	2020	M	59	—	—	59	—
Signalisation Kalitec inc.	2021	M	—	347	—	347	—
Total Laval			58 720	1 152	—	59 872	—
Mauricie							
Équipements St-Arnaud inc. (Les)	2020	S	—	271	—	271	—
Gestions Thrace inc. (Les)	2022	S	—	91	—	91	—
Joelle inc.	2023	S	—	2 000	—	2 000	—
Matériaux spécialisés Louiseville inc.	2021	M	8 200	—	—	8 200	—
Nautico La Tuque inc.	2023	S	—	192	—	192	—
Total Mauricie			8 200	2 554	—	10 754	—

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

Au 30 juin 2025

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$	Cautionnement \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
Montérégie							
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)	2021	S	9 919	—	—	9 919	—
9111-5790 Québec inc. (Moss International)	2023	S	—	479	—	479	—
9349-6347 Québec inc.	2019	S	—	31 091	—	31 091	—
A.T.L.A.S. Aéronautique inc.	2010	M	7 513	—	—	7 513	—
Agropur Coopérative	2014	M	—	31 435	—	31 435	—
Angel Host inc.	2021	IT	1 258	—	—	1 258	—
DC Immo 2 s.e.c.	2025	S	—	0	—	0	—
Denicourt Migué, Arpenteurs-géomètres inc.	2021	S	—	251	—	251	—
Divin Paradis inc.	2021	S	—	361	—	361	—
Énergie Volthium inc.	2023	S	—	467	—	467	—
Entrepreneurs-Peintres B.S.R. inc. (Les)	2022	S	—	212	—	212	—
Entreprises Lafrance division grains inc. (Les)	2023	S	—	500	—	500	—
Équipements colpron St-Clet inc. (Les)	2022	S	—	322	—	322	—
FC Géosynthétiques inc.	2021	S	—	2 175	—	2 175	—
Frontenac Technologies inc.	2021	M	—	158	—	158	—
Gazéo inc.	2021	S	—	354	—	354	—
Gestion Distinct'O inc. (Amerispa)	2021	S	1 222	—	—	1 222	—
Gorepas industrie inc.	2022	M	—	—	493	493	—
Groupe AGF inc.	2024	M	—	9 000	—	9 000	—
Groupe Jafaco Gestion inc.	2019	M	—	22 028	—	22 028	—
Groupe Llenar inc.	2021	M	—	455	—	455	—
Groupe Norbec inc.	2017	M	4 461	—	—	4 461	—
GWI II Co-Investissements (BFL) S.E.C	2024	M	5 057	—	—	5 057	—
Industries Rainville inc.	2021	M	—	361	—	361	—
Investissement Groupe Champlain RPA, S.E.C.	2020	S	49 844	—	—	49 844	—
Jupiter Machinerie Itée	2023	S	—	500	—	500	—
Jus Dose inc.	2019	M	1 472	629	—	2 101	—
Malga inc.	2021	S	—	283	—	283	—
Moulées Bellifrance inc. (Les)	2022	S	—	431	—	431	—
Mulligan International inc.	2022	S	—	396	—	396	—
Optima Aero inc.	2021	M	—	354	—	354	—
Sécur-Icare inc.	2023	S	—	500	—	500	—
Tando inc.	2021	S	—	466	—	466	—
Technologies Tremcar inc.	2021	M	—	17 000	—	17 000	—
Transport Claude Martel inc.	2021	S	—	252	—	252	—
Valtech Fabrication inc.	2017	M	1 320	4 197	—	5 517	—
W. Côté & fils Itée	2024	M	—	1 225	—	1 225	—
Total Montérégie			82 066	125 882	493	208 441	—

Relevé du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

			Investissements non garantis		Investissements garantis		
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds	Prêts, avances et billets	Prêts, avances et billets		
Année de l'investissement initial	Secteur d'activité		\$	\$	\$	Total \$	Cautionnement \$
Montréal							
9456-1826 Québec inc.	2022	S	12 180	—	—	12 180	—
Agence 360 inc.	2016	S	12 692	3 283	—	15 975	—
Agences AirPC inc. (Les)	2022	M	—	246	—	246	—
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	2 408	—	3 408	—
AWL-Électricité inc.	2024	M	2 000	—	—	2 000	—
Axya inc.	2021	IT	1 048	600	—	1 648	—
Cables PTI Cables inc.	2025	M	—	10 000	—	10 000	—
Centre d'appui aux communautés immigrantes de Bordeaux-	2023	S	—	533	—	533	—
Champlain Chevaux Vapeurs Performance s.e.c.	2021	S	—	0	—	0	—
Champlain G2MC Performance s.e.c.	2022	S	—	0	—	0	—
CMP Ecom inc.	2021	S	—	375	—	375	—
Commandité Opportunité Diagram inc.	2025	IT	5 029	—	—	5 029	—
Compagnie de location de véhicules récréatifs VanLife	2021	S	—	318	—	318	—
Compagnie de vêtements Néon du Canada inc. (La)	2021	S	295	213	—	508	—
CRI Communication inc.	2022	S	—	458	—	458	—
DC Immo 1ère S.E.C.	2019	S	5 186	—	—	5 186	—
Distributions Triple A inc. (Les)	2021	S	—	368	—	368	—
Emovi inc.	2018	M	1 481	372	—	1 853	—
Entreprise Nexmoov inc. (Local Logic)	2018	IT	5 417	—	—	5 417	—
Fluent.ai inc.	2019	IT	3 109	—	—	3 109	—
G2MC inc.	2022	S	21 533	—	—	21 533	—
Gestion MY01 PI inc.	2021	IT	4 963	—	—	4 963	—
Groupe Alithya inc.	2015	S	21 539	—	—	21 539	—
Groupe SJM inc.	2019	M	16 250	2 833	—	19 083	—
Groupe Solotech inc.	2013	S	49 892	17 536	—	67 428	—
Inscora inc.	2024	IT	500	—	—	500	—
Interloge Lafontaine	2023	S	—	1 023	—	1 023	—
Keatext inc.	2018	IT	2 006	—	—	2 006	—
Laboratoires Ditch inc.	2021	IT	—	300	—	300	—
Management Velvet inc.	2023	S	0	—	—	0	—
MedHelper inc.	2020	IT	—	682	—	682	—
Montres Solios inc. (Les)	2023	M	—	615	—	615	—
Moozoom éducation inc.	2023	IT	—	2 326	—	2 326	—
NeuroServo inc.	2020	IT	—	1 332	—	1 332	—
Ni2 inc.	2017	IT	5 084	—	1 257	6 341	—
Optina Diagnostiques inc.	2018	IT	5 557	958	—	6 515	—
ORO Santé inc.	2021	IT	1 250	—	254	1 504	—
Orthogone Technologies inc.	2021	S	2 924	—	—	2 924	—
Phildan inc.	2015	M	8 250	—	—	8 250	—
Potloc inc.	2018	IT	20 099	—	—	20 099	—
Prevu3D Technologies inc.	2020	IT	3 750	—	—	3 750	—
Proaction International inc.	2021	S	488	—	—	488	—
Puzzle Medical Devices inc.	2023	IT	13 322	—	—	13 322	—
Relocalize inc.	2024	IT	2 000	1 600	—	3 600	—
Résidences pour aînés Immo 1ère inc.	2019	S	788	—	—	788	—
Restock Canada inc.	2022	S	—	1 161	—	1 161	—
Robotique infonuagique C2RO inc.	2020	IT	250	—	—	250	—
Sentier médical inc.	2021	IT	500	—	—	500	—
Sollio Groupe Coopératif	2005	M	52 000	—	—	52 000	—
Solutions Santé Préventive Haleo inc.	2019	IT	1 060	—	—	1 060	—
SportLogiq inc.	2024	IT	—	2 280	—	2 280	—
Systèmes Médicaux Thoraciques Thorasys inc.	2018	IT	585	2 687	2 203	5 475	—
Technologies Financières Mako, inc.	2021	IT	1 104	—	—	1 104	—
Technologies Korbit inc.	2022	IT	2 000	1 466	—	3 466	—
Technologies Optable inc.	2021	IT	9 017	—	—	9 017	—

Relevé du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

			Investissements non garantis		Investissements garantis		
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds	Prêts, avances et billets	Prêts, avances et billets		
Année de l'investissement initial	Secteur d'activité		\$	\$	\$	Total \$	Cautionnement \$
Montréal (suite)							
Télécon inc.	2011	S	45 441	—	—	45 441	6 233
Tink Profitabilité Numérique inc.	2021	S	1 125	—	—	1 125	—
UNO Plateforme inc.	2025	IT	—	1 000	—	1 000	—
Vital MFG Corp.	2021	M	—	493	—	493	—
Wrk Technologies inc.	2020	IT	8 453	—	—	8 453	—
Zorah Bio Cosmétiques inc.	2022	M	2 000	—	—	2 000	—
Total Montréal			359 179	57 466	5 383	422 028	6 233
Nord-du-Québec							
Corporation Comète Lithium	2021	M	69	—	—	69	—
Corporation de minéraux stratégiques du Maroc	2020	M	225	—	—	225	—
Cygnus Metals Limited	2021	M	350	—	—	350	—
Exploration Azimut inc.	2019	M	637	—	—	637	—
Exploration Kintavar inc.	2020	M	335	—	—	335	—
Exploration Midland inc.	2022	M	480	—	—	480	—
Harfang Exploration inc.	2019	M	440	—	—	440	—
Fury Gold Mines Limited	2025	M	36	—	—	36	—
Maple Gold Mines Ltd	2018	M	75	—	—	75	—
Ressources GéoMégA inc.	2022	S	150	—	—	150	—
Ressources Sirius inc.	2019	M	500	—	—	500	—
Soudure G.A.M. (Chibougamau) inc.	2022	M	—	382	—	382	—
Stelmine Canada ltée	2019	M	173	—	—	173	—
XXIX Metal corp. (anc. QC Copper and Gold inc.)	2023	M	280	—	—	280	—
Total Nord-du-Québec			3 750	382	—	4 132	—
Outaouais							
3863573 Canada inc. (Mécanique PCI)	2021	S	—	382	—	382	—
9198-6455 Québec inc. (Dépanneur Thompson)	2022	S	—	640	—	640	—
Agrisoma Biosciences inc.	2018	M	—	—	3 462	3 462	—
Brasserie du Bas-Canada inc.	2021	M	—	—	313	313	—
Construction Michel Lacroix inc.	2019	S	—	153	—	153	—
Entreprises d'Électricité Denis Lucas inc.	2021	S	—	340	—	340	—
Habitations de l'Outaouais Métropolitain	2024	S	—	370	—	370	—
Rossmann Architecture inc.	2021	S	—	—	320	320	—
Signalisation Prosign Québec inc.	2019	S	—	82	—	82	—
Steamatic Canada inc.	2021	S	—	319	—	319	—
Total Outaouais			—	2 286	4 095	6 381	—

Relevé du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis	Investissements garantis	Total \$	Cautionnement \$	
			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	—	778	—	778	—
11077422 Canada inc. (Congèlerie l'Héritier)	2019	M	—	57	—	57	—
2740-2775 Québec inc. (Attache-Remorque Saguenay)	2024	S	—	200	—	200	—
8851450 Canada inc.	2024	M	8 102	—	—	8 102	—
9003-2541 Québec inc. (Épicerie - Boucherie Culinaire)	2022	S	—	158	—	158	—
9115-3023 Québec inc. (Voie maltée - Jonquière)	2022	S	—	—	288	288	—
9123-6794 Québec inc.	2022	S	12 600	—	—	12 600	—
9311-8818 Québec inc. (Le Lion bleu)	2022	M	—	297	—	297	—
9331-8384 Québec inc. (Okaze)	2021	S	—	258	—	258	—
9340-9415 Québec inc. (Multi DJS)	2022	S	—	82	—	82	—
9367-8126 Québec inc. (Bistro Café Summum Chicoutimi)	2022	S	—	153	—	153	—
9448-9911 Québec inc. (Val-Éo)	2021	S	—	2 398	—	2 398	—
Béton Dunbrick inc.	2021	M	—	319	—	319	—
Boucherie St-Hilaire (2017) inc.	2021	S	—	39	—	39	—
Chouape inc. (La)	2022	M	—	161	—	161	—
Constructions Unibec inc.	2021	S	—	58	—	58	—
Équipements Pétroliers Claude Pedneault inc. (Les)	2021	S	—	319	—	319	—
Extrême auto voiture classique inc.	2022	S	—	198	—	198	—
Forestiers G.T. inc.	2022	S	—	221	—	221	—
Gestion Rodrigue Tremblay Itée	2023	S	—	81	—	81	—
Groupe Canmec inc.	2004	M	2 898	10 776	—	13 674	—
Jean Dumas Maximum Sport inc.	2022	S	—	444	—	444	—
Lokia MT inc.	2022	S	14 420	—	—	14 420	—
MGS Métal inc.	2021	S	—	354	—	354	—
Moulures Transform inc.	2021	M	—	258	—	258	—
RI d'Éloïse et Destany inc.	2021	S	—	389	—	389	—
Spécialité du frein St-Félicien inc.	2022	S	—	139	—	139	—
St-Félicien Diesel (1988) inc.	2022	S	—	249	—	249	—
Structures M.H. inc.	2021	S	—	223	—	223	—
Toitures d'ici inc. (Les)	2021	S	—	179	—	179	—
Transport P.L.M. Doucet inc.	2022	S	—	86	—	86	—
V.R. du Lac inc. (Au)	2022	S	—	322	—	322	—
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean			38 020	19 196	288	57 504	

Relevé du coût des investissements à impact économique québécois (en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$	Cautionnement \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
Fonds							
Amorchem, S.E.C.	2024	F	0	—	—	0	—
Boréal Capital de risque I, S.E.C.	2021	F	1 484	—	—	1 484	—
Capital croissance PME II s.e.c.	2014	F	0	—	—	0	—
Capital croissance PME s.e.c.	2010	F	0	—	—	0	—
Desjardins - Innovatech S.E.C.	2005	F	14 921	397	—	15 318	—
Desjardins Capital PME s.e.c.	2018	F	339 895	—	—	339 895	—
Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	2018	F	20 411	—	—	20 411	—
FIER Partenaires, s.e.c.	2005	F	0	—	—	0	—
Fonds CTI Science de la vie, S.E.C.	2024	F	0	—	—	0	—
Fonds Cycle Capital V, S.E.C.	2025	F	1 024	—	—	1 024	—
Fonds d'amorçage Cycle-C3E, S.E.C.	2024	F	0	—	—	0	—
Fonds d'investissement Luge I, s.e.c.	2018	F	2 407	—	—	2 407	—
Fonds d'investissement pour la relève agricole (FIRA)	2011	F	15 261	—	—	15 261	—
Fonds d'investissement Réal III, S.E.C.	2024	F	0	—	—	0	—
Fonds d'investissement Réal, S.E.C.	2024	F	0	—	—	0	—
Fonds de Technologie Climatique Diagram S.E.C.	2024	F	646	—	—	646	—
Fonds de transfert d'entreprise du Québec, s.e.c.	2011	F	1 977	—	—	1 977	—
Fonds d'opportunités canadiennes Brightspark II S.E.C.	2023	F	1 802	—	—	1 802	—
Fonds Ecofuel I, S.E.C.	2018	F	2 721	—	—	2 721	—
Fonds Medtech Venture I, s.e.c.	2025	F	597	—	—	597	—
Gestion FIRA inc.	2011	F	0	—	—	0	—
Gestion Fonds de transfert d'entreprise du Québec inc.	2011	F	0	—	—	0	—
Go Capital S.E.C.	2024	F	1	—	—	1	—
Groupe alimentaire Claridge, S.E.C.	2022	F	2 814	—	—	2 814	—
Groupe W Investissements II S.E.C.	2022	F	19 434	—	—	19 434	—
Novacap Industries III, s.e.c.	2007	F	0	—	—	0	—
Novacap Technologies III, s.e.c.	2007	F	0	—	—	0	—
Novacap TMT IV, S.E.C.	2024	F	0	—	—	0	—
Rho Canada Capital de Risque, S.E.C.	2024	F	0	—	—	0	—
Siparex Transatlantique - Fonds Professionnel de Capital Investissement	2018	F	4 566	—	—	4 566	—
Société en commandite Essor et Coopération	2013	F	15 128	—	—	15 128	—
Société en commandite RVOMTL17	2017	F	2 811	—	—	2 811	—
Total Fonds			447 900	397	—	448 297	—
Total au coût			1 306 584	391 554	17 186	1 715 324	6 233

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 du coût des investissements à impact économique québécois fournit le détail par entreprise partenaire des sommes investies par Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD). Ce montant apparaît à la note 7 des états financiers individuels de CRCD au 30 juin 2025. De plus, ce relevé présente un cautionnement octroyé par CRCD.

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé des autres investissements

Au 30 juin 2025

(en milliers de dollars canadiens)

Relevé des autres investissements non audité (en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

Description			Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations (43,2 %)					
Obligations fédérales ou garanties (14,5 %)					
Fiducie du Canada pour l'habitation	2031-03-15	1,10 %	19 087	17 179	17 118
Gouvernement du Canada	2030-12-01	0,50 %	20 775	17 987	18 276
	2031-12-01	1,50 %	6 900	6 345	6 294
	2032-06-01	2,00 %	2 000	1 894	1 867
	2035-06-01	3,25 %	185	182	184
	2048-12-01	2,75 %	7 250	6 634	6 331
	2051-12-01	2,00 %	14 483	10 781	10 586
	2053-12-01	1,75 %	43 924	33 151	29 711
Total obligations fédérales ou garanties			114 604	94 153	90 367
Obligations provinciales, municipales ou garanties (28,7 %)					
Hydro-Québec	2060-02-15	2,10 %	3 300	2 205	1 946
	2065-02-15	4,00 %	350	334	322
Municipalité de la communauté urbaine de Toronto (La)	2039-09-24	2,60 %	200	199	162
Province de la Colombie-Britannique	2044-06-18	3,20 %	1 200	1 091	1 012
	2048-06-18	2,80 %	11 000	8 400	8 365
	2050-06-18	2,95 %	8 500	7 311	6 554
Province de la Saskatchewan	2042-02-03	3,40 %	1 400	1 320	1 243
	2046-12-02	2,75 %	9 600	8 640	7 345
	2048-06-02	3,30 %	2 400	2 118	1 998
Province de l'Alberta	2050-06-01	3,10 %	4 325	3 920	3 435
Province de l'Ontario	2026-06-02	2,40 %	1	1	1
	2035-06-02	3,60 %	400	390	391
	2043-06-02	3,50 %	7 200	6 465	6 424
	2046-12-02	2,90 %	12 878	11 178	10 161
	2048-06-02	2,80 %	32 140	26 018	24 579
	2050-12-02	2,65 %	22 149	16 421	16 137
	2051-12-02	1,90 %	14 875	9 666	9 061
	2052-12-02	2,55 %	2 500	1 758	1 760
Province de Québec	2045-12-01	3,50 %	21 235	18 514	18 532
	2048-12-01	3,50 %	4 587	4 000	3 936
	2051-12-01	3,10 %	3 000	2 887	2 367
	2053-12-01	2,85 %	52 986	41 055	39 310
	2057-12-01	4,20 %	3 000	2 886	2 878
Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2050-10-17	2,65 %	1 000	990	698
	2054-10-17	4,10 %	450	400	408
Province du Manitoba	2043-03-05	3,35 %	2 825	2 561	2 433
	2046-09-05	2,85 %	3 517	2 618	2 708
	2048-09-05	3,40 %	3 250	2 781	2 711
	2052-09-05	2,05 %	527	349	322
TransLink	2030-07-03	1,60 %	700	700	651
Ville de Toronto	2055-03-11	4,50 %	500	496	489
Total obligations provinciales, municipales ou garanties			231 995	187 672	178 339
Total obligations			346 599	281 825	268 706
Contrat de change (0,1 %)					
Fédération des caisses Desjardins du Québec	2025-12-31, 1,35855 \$ CA/\$ US		56 464 \$ US	—	466
	2025-12-31, 1,60921 \$ CA/€		19 236 €	—	6
	2025-07-03, 1,59670 \$ CA/€		519 €		(4)
Total contrats de change				—	468

Relevé des autres investissements (non audité)

Au 30 juin 2025

Description	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
Fonds d'actions canadiennes (11,9 %)			
Fiducie institutionnelle Fidelity Actions canadiennes à faible volatilité	1 629 177	25 239	38 208
FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité	820 205	25 195	35 747
Total fonds d'actions canadiennes		50 434	73 955
Fonds immobiliers (18,0 %)			
Fonds CORE Fiera Immobilier	56 669	74 236	82 643
Fonds nourricier immobilier direct mondial Invesco	22 923	34 528	28 911
Total fonds immobiliers		108 764	111 554
Fonds infrastructures (12,0 %)			
Fonds DGLA Infrastructures privées mondiales	1	60 000	74 578
Total fonds infrastructures		60 000	74 578
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché (14,8 %)			
Fonds CC&L Q Marché neutre	336 947	88 642	92 008
Total fonds de stratégies d'actions neutres au marché		88 642	92 008
Total autres investissements (100,0 %)		589 665	621 269

Capital régional et coopératif Desjardins

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

Au 30 juin 2025

(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 30 juin 2025

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 \$	
31-12-2024 Capital croissance PME II s.e.c.	50,00				
Abitibi-Témiscamingue					
9003-4257 Québec inc. (Centre de camping et propane d'Amos)		—	—	80	80
Probe Gold inc.		6	—	—	6
Ressources Cartier inc.		51	—	—	51
Ressources Yorbeau inc. (Les)		31	—	—	31
Total Abitibi-Témiscamingue		88	—	80	168
Bas-Saint-Laurent					
Gestion AFM-Séma inc.		3 254	—	—	3 254
Location Jesna inc.		—	56	47	103
Produits métalliques Pouliot Machinerie inc.		—	—	66	66
PVP Média inc.		250	—	—	250
Total Bas-Saint-Laurent		3 504	56	113	3 673
Capitale-Nationale					
9295-4874 Québec inc. (Naterro - Santé, pharma et cie)		34	—	—	34
Panthera Dental inc.		188	—	—	188
R. Bouffard & Fils inc.		—	—	136	136
Total Capitale-Nationale		222	—	136	358
Centre-du-Québec					
2681871 Canada inc. (Voyages Escapades Victoriaville)		—	23	—	23
Mobilicab inc.		—	—	654	654
Total Centre-du-Québec		—	23	654	677
Chaudière - Appalaches					
Emballages E.B. Itée (Les)		—	37	—	37
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		188	518	188	894
Serres Demers inc. (Les)		—	—	198	198
Transport St-Agapit inc.		—	—	81	81
Total Chaudière - Appalaches		188	555	467	1 210
Etrie					
Attraction inc.		—	70	—	70
Avizo Experts-Conseils inc.		—	75	—	75
Khrome Produit - Transport (KPT) inc.		—	153	—	153
Total Etrie		—	298	—	298
Fonds					
Fonds Prêt à Entreprendre, s.e.c.		11	—	—	11
Total Fonds		11	—	—	11

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
31-12-2024 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00				
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine					
9413-1927 Québec inc. (Solution infomédia)		—	—	86	86
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)		—	—	108	108
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine		—	—	194	194
Lanaudière					
Cryos Technologies inc.		857	119	—	976
Nouveau Monde Graphite inc.		31	—	—	31
Total Lanaudière		888	119	—	1 007
Laurentides					
Jean-Jacques Campeau inc.		2 116	—	—	2 116
Multi Online Distribution inc. (Multinautic)		—	80	—	80
Technoflex International inc.		350	—	—	350
Total Laurentides		2 466	80	—	2 546
Montréal					
Constructions 3P inc.		—	103	—	103
W. Côté & fils ltée		—	269	—	269
Total Montréal		—	372	—	372
Montréal					
9230-2629 Québec inc. (Groupe Résidence des bâtisseurs)		—	—	2 738	2 738
Groupe Shemie inc.		—	—	23	23
Masdel inc.		225	—	—	225
Mines Abcourt inc.		28	—	—	28
Sphère Média inc.		1 000	652	—	1 652
Total Montréal		1 253	652	2 761	4 666
Nord-du-Québec					
Corporation Comète Lithium		76	—	—	76
Exploration Azimut inc.		48	—	—	48
Exploration Dios inc.		103	—	—	103
Exploration Kintavar inc.		156	—	—	156
Exploration Midland inc.		69	—	—	69
Harfang Exploration inc.		103	—	—	103
Ressources GéoMégA inc.		43	—	—	43
Ressources Sirios inc.		50	—	—	50
Ressources Tarku ltée		47	—	—	47
Stelmine Canada ltée		71	—	—	71
Total Nord-du-Québec		766	—	—	766

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
31-12-2024 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00				
Saguenay-Lac-Saint-Jean					
9216-3146 Québec inc. (Micro Brasserie du Saguenay)		—	—	18	18
9328-9486 Québec inc. (Groupe Démex-Centrem)		104	—	—	104
9348-0739 Québec inc. (L'Usine - VM)		—	—	68	68
9365-4606 Québec inc. (La Voie Maltée)		975	—	—	975
Communications Télésignal inc.		338	—	—	338
Équipements industriels Barsatech inc.		—	—	51	51
Télénet Informatique inc.		275	—	—	275
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		1 692	—	137	1 778
		11 078	2 155	4 542	17 775
Fonds engagés mais non déboursés					—
Total Capital croissance PME II s.e.c.					17 775

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
30-06-2025 Desjardins Capital PME s.e.c.	61,48				
Abitibi-Témiscamingue					
11360345 Canada inc.		—	—	244	244
2985080 Canada inc.		—	—	306	306
9063-7547 Québec inc. (Usinage Laquerre)		—	848	—	848
Abitibi Géophysique inc.		—	568	—	568
Atelier Rivard inc.		—	—	46	46
Créations Thermodoor inc.		—	305	—	305
Équipement Forestier Inovforest inc.		—	—	215	215
Gestion Globale CMAC-Thyssen inc.		—	1 026	—	1 026
Groupe minier Cmac-Thyssen inc.		1 536	1 594	—	3 130
Moto Sport du Cuivre inc.		—	—	615	615
P.D.G. Industries inc.		—	—	475	475
Perseus Services-Conseils inc.		—	42	—	42
Total Abitibi-Témiscamingue		1 536	4 383	1 901	7 820
Bas-Saint-Laurent					
9024-0177 Québec inc. (Transport Stéphane Ross)		—	—	91	91
André Hallé & fils Itée		—	228	—	228
Bois CFM inc.		—	—	292	292
Créations Verbois inc.		—	1 234	—	1 234
Décartecq inc.		—	—	369	369
Électronique Mercier Itée		—	464	—	464
Fromagerie des Basques inc.		—	471	—	471
Gestion Rock Morel inc.		—	—	461	461
Groupe Chênevert inc.		—	1 095	—	1 095
Maison du Lac Témiscouata inc. (La)		—	73	—	73
Maskinen inc.		—	—	256	256
Produits métalliques A.T. inc. (Les)		—	280	—	280
Services à domicile de la région de Matane (Les)		—	—	254	254
Services agricoles de la Vallée (2006) inc.		—	—	492	492
Signalisation B.S.L. inc.		—	—	307	307
Trailex les remorques de Rimouski inc.		—	—	2 152	2 152
Transport Gérard Hallé inc.		—	64	—	64
Total Bas-Saint-Laurent		—	3 909	4 674	8 583

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
30-06-2025 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	61,48			
Capitale-Nationale				
9269-6988 Québec inc.		—	277	277
9270-8783 Québec inc.		—	615	615
9274-8292 Québec inc.		—	3 074	3 074
9333-9455 Québec inc.		—	190	190
9450-4214 Québec inc.		3 757	1 575	5 332
9518-5708 Québec inc. (Station-Service G. et M. Leroux)		—	342	342
Agence For-Trem inc.		—	615	615
Alarme Expert inc.		—	154	154
Capilex-Beauté Ltée		—	44	44
Construction Dinamo inc.		6 148	—	6 148
Cristal Contrôles Ltée		—	154	154
Équipements E.S.F inc.		—	4 918	4 918
Granite D.R.C. inc.		984	1 358	2 342
Groupe Binani Desbo inc.		—	135	135
Groupe Restos Plaisirs inc. (Le)		—	600	600
KSO inc.		4 980	—	4 980
Lasertech industries inc.		—	50	50
Les Entreprises Québécoises d'Excavation L.E.Q.E.L. (1993) Ltée		—	615	615
Manulift E.M.I. Ltée		4 099	2 049	6 148
Micro Logic Sainte-Foy Ltée		—	6 536	6 536
Produits Pâtisserie Michaud inc.		—	27	27
Pronature inc.		—	120	120
Radio-Onde inc.		—	1 367	1 367
Service d'équipement G.D. inc.		—	2 820	2 820
Solugaz inc.		—	607	607
S.R.S. Environnement inc.		—	763	763
Villéco inc.		1 187	—	1 187
Xeos Imagerie inc.		—	286	286
Total Capitale-Nationale		21 155	15 441	50 446
Centre-du-Québec				
9015-5144 Québec inc. (RCL)		—	932	932
9341-1163 Québec inc.		—	615	615
9481-2815 Québec inc.		—	1 002	1 002
Académie internationale Zig Zag		—	245	245
Buropro Citation inc.		—	1 844	1 844
Groupe JMD Métal inc.		—	615	615
Groupe Korok inc.		894	141	1 035
Groupe Machinex inc.		—	3 074	3 074
Groupe Posi-Plus inc.		3 116	2 049	5 165
Kirouac Procédés Polymères inc.		—	307	307
Placements P.F. inc. (Les), Fournelleco inc. et Fournelle		—	1 230	1 230
Sérigraphie Élite inc.		—	187	187
Signé Garneau Paysagiste inc.		—	307	307
Skytech Élévation inc.		—	307	307
Transport Dessaults inc.		—	132	132
Vibrotech inc.		—	1 230	1 230
Warwick International inc.		—	861	861
Total Centre-du-Québec		4 010	11 617	19 088

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
30-06-2025 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	61,48				
Chaudière - Appalaches					
9100-9647 Québec inc.		—	—	235	235
9281-8251 Québec inc.		—	216	—	216
Ancia Personnel inc.		—	6	—	6
Atlantique Développement inc. (Garage S.M. Audet inc.)		—	325	—	325
C.I.F. Métal Itée		2 590	—	—	2 590
Construction Couture & Tanguay inc.		—	307	—	307
Construction M.G.P. inc.		—	—	264	264
Fabrication P.F.L. inc.		—	—	461	461
Fonderie Poitras Itée		1 354	1 513	—	2 867
Garage Gilmyr inc.		—	—	411	411
Humaco Acoustique inc.		—	123	—	123
Humaco Construction inc.		—	404	—	404
Immobilisation 2010 inc.		—	—	283	283
J.L. Leclerc et fils inc.		2 087	—	—	2 087
L'entrepôt du pneu de la Mauricie inc.		—	—	584	584
L. & G. Cloutier inc.		—	—	1 844	1 844
Litières Ripbec inc. (Les)		—	61	—	61
Métallifer Aluminium inc.		—	—	2 360	2 360
Nutech inc.		769	966	—	1 735
P.H. Tech inc.		4 641	2 105	—	6 746
Placide Martineau inc.		—	—	447	447
Planchers Mercier inc. (Les)		—	—	3 074	3 074
Portes et Fenêtres Isothermic inc.		—	725	—	725
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		1 611	592	627	2 830
R.C.M. Modulaire inc.		3 074	2 869	—	5 943
SCM-GL inc.		—	—	346	346
Technologies Smartrek inc.		—	505	—	505
Umano Médical inc.		—	6 148	—	6 148
Usitechnov industries inc.		—	615	—	615
Vachon Auto Itée		—	—	723	723
Total Chaudière - Appalaches		16 126	17 480	11 659	45 265
Côte-Nord					
GAUMAR Environnement inc.		—	—	748	748
Pêcheries LD inc.		—	98	—	98
Total Côte-Nord		—	98	748	846

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
30-06-2025 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	61,48			
Etrie				
2757-5158 Québec inc.		6 148	—	6 148
4369530 Canada inc.		—	1 176	1 176
9045-7631 Québec inc.		—	226	226
9055-2647 Québec inc. (Rock Moto Sport)		—	898	898
9443-9965 Québec inc. (BeSpline)		—	326	326
AB Tech Services Polytechniques inc.		—	909	909
Agri-Services St-Laurent inc.		—	676	676
DBO Expert inc.		—	196	196
Distribution MC Arsenal inc.		—	1 045	1 045
Groupe Cabico inc.		1 537	—	1 537
Lefko Produits de Plastique inc.		—	488	1 602
Metosak inc.		—	692	692
Plastiques Folia inc. (Les)		—	615	615
Pliages Apaulo inc. (Les)		154	1 035	1 189
Pompape de béton JPB inc.		—	461	461
Portes et fenêtres Vallée inc.		—	184	184
Systèmes Téléphoniques de l'Etrie inc.		—	476	476
Wiptec inc.		—	1 230	1 230
Total Etrie		7 839	7 004	19 586
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine				
9131-0037 Québec inc. (Manoir du Havre)		—	1 733	1 733
9193-6575 Québec inc. (Pit Caribou)		—	803	803
9413-1927 Québec inc. (Solution infomédia)		—	216	216
9428-7356 Québec inc. (Constructions M.R.S. inc. (Les))		—	769	769
9440-9760 Québec inc.		—	147	147
9489-8707 Québec inc.		—	400	400
Construction L.F.G. inc.		—	1 562	1 562
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)		—	256	256
Poissons frais des Îles inc.		—	740	740
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine		—	5 117	6 626
Lanaudière				
2635-8762 Québec inc. (Express Mondor)		3 074	849	3 923
9269-1419 Québec inc. (SurfaceLabo)		—	2 455	2 455
9293-8927 Québec inc. (Intermarché St-Roch-de-L'Achigan)		—	275	275
Cyberimpact inc.		—	984	984
Dentisterie Hanok inc.		—	1 998	1 998
Karam Fruits et Légumes inc.		—	589	589
Nanuk Protection d'équipements inc.		—	6 475	6 475
Pattes et Griffes inc.		—	861	861
Paul Arbec inc.		—	1 450	1 450
Total Lanaudière		3 074	6 178	19 010

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
30-06-2025 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	61,48				
Laurentides					
12420015 Canada inc.		—	880	—	880
Agrikom inc.		—	—	1 725	1 725
Excavation Mastromatteo inc.		—	699	—	699
Flo-Fab inc.		—	23	—	23
Importations A1 inc.		—	—	2 767	2 767
Le Groupe Duroking Inc.		—	—	6 148	6 148
Multi Online Distribution inc. (Multinautic)		—	—	984	984
Piscidelle inc.		—	—	1 230	1 230
Premier Soins D'Amérique inc.		—	—	4 914	4 914
Proservin inc.		—	—	1 230	1 230
Tisseur inc.		—	—	1 383	1 383
Total Laurentides		—	1 602	20 381	21 983
Laval					
9257-4607 Québec inc. (Piscine Okéanos Québec)		—	1 240	—	1 240
9388-7628 Québec inc.		6 148	—	—	6 148
Construction Jadco inc.		—	—	3 443	3 443
D'Aronco, Pineau, Hébert, Varin inc.		—	—	1 800	1 800
DBM Technologies inc.		6 148	—	—	6 148
Investissements Odevco inc.		—	—	1 347	1 347
MEDIAVOIRE interactif inc.		—	171	—	171
Plantes d'intérieur Véronneau inc. (Les)		—	204	—	204
Total Laval		12 296	1 615	6 590	20 501
Mauricie					
9027-9118 Québec inc. (Trois-Rivières Honda)		—	865	—	865
Intersis Capital inc.		—	—	1 171	1 171
Matériaux spécialisés Louiseville inc.		6 148	—	—	6 148
Portes & Fenêtres Nouvel Horizon inc.		—	575	—	575
Solutions Genyk inc.		—	311	—	311
Usinage Servitech inc.		—	761	—	761
Total Mauricie		6 148	2 512	1 171	9 831

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
30-06-2025 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	61,48			
Montérégie				
3894207 Canada inc. (Barbies TM)		—	48	48
4209214 Canada inc. (Voies de service V12 Internationale (Les))		—	161	161
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)		6 659	1 071	7 730
9165-1083 Québec inc. (Groupe Chevalier et Séguin)		—	1 222	1 222
9219-3267 Québec inc. (Repas WeCook)		4 835	—	4 835
9378-5962 Québec inc.		368	322	690
AB Consultax Inc.		—	181	181
Alain Royer Consultant inc.		907	—	907
Asselin Mécanique Industrielle inc.		—	713	713
Atelier d'usinage Richelieu inc.		—	566	566
Bigo inc.		—	75	75
Cloisons Corflex inc. (Les)		—	254	254
Construction A.R. Laprade Itée		—	674	674
Creos Experts-Conseils inc.		—	615	615
Excavation Laflamme et Ménard inc.		—	234	234
Excellence Hydraulique inc.		—	1 054	1 054
Gestion Dclac inc.		—	1 383	1 383
Gestion Distinct'O inc. (Amerispa)		1 277	—	1 277
Gestion Famille Déziel inc.		—	6 148	6 148
Groupe AGF inc.		—	6 148	6 148
Groupe DCM inc.		3 074	—	3 074
Groupe Galileo inc.		590	—	590
Groupe Helios inc.		—	1 951	1 951
Groupe Satori inc.		—	303	303
Import / Export Beauchamp International inc.		—	984	984
Liaison de Partenaires Médicaux Canadiens Langevin &		—	542	542
LOC International inc.		738	1 979	2 717
Location Thomas inc.		—	1 127	1 127
Multi PSI inc.		—	615	615
Talthi inc.		—	534	534
Technologies Tremcar inc.		—	6 148	6 148
Vêtements SP inc. (Les)		—	2 767	2 767
Total Montérégie		18 448	25 354	56 267

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
30-06-2025 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	61,48			
Montréal				
7198795 Canada inc. (Au Noir)		—	694	694
9286-7373 Québec inc. (Ewool doublures chauffantes)		—	2 584	2 584
9428-1227 Québec inc. (Substance Stratégies Numériques)		—	1 005	1 005
Cables PTI Cables inc.		—	6 148	6 148
Carrosseries de Lasalle A.M. inc. (Les)		—	240	600
Champlain Chevaux Vapeurs Performance s.e.c.		—	0	0
Champlain G2MC Performance s.e.c.		—	0	0
Compagnie de vêtements Néon du Canada inc. (La)		1 813	1 310	3 123
DEK Canada inc.		—	935	935
Digicast inc.		4 918	—	4 918
Emballages OnduCorr inc. (Les)		—	1 087	1 087
Entrepôts Fruigor inc. (Les)		—	885	885
Équilibrium inc.		834	1 022	1 856
Escalier Mtl inc.		—	791	791
Fleece Factory inc.		—	876	876
G2MC inc.		6 619	—	6 619
Gastronomia Aliments Fins inc.		1 107	1 113	2 220
Groupe Bugatti inc. (Le)		—	2 063	2 063
Groupe Canva inc.		1 844	2 349	4 193
Groupe Digitad inc.		—	738	738
Groupe Gorski ltée		(1)	880	879
Groupe Média Minicucci inc.		—	881	881
Groupe Shemie inc.		—	2 397	2 397
GTI Canada inc.		—	123	123
Institut Néomed		—	509	509
IP4B inc.		—	123	123
KS2 Corp inc.		—	651	651
Maintenance Reftech International inc.		—	178	178
Orthogone Technologies inc.		3 663	—	3 663
Pénéga Communication inc.		—	334	334
Physio Extra inc.		—	903	903
Proaction International inc.		5 080	—	5 080
Proceco ltée		—	2 459	2 459
Reftech international inc.		—	1 004	1 004
Résidences pour aînés Immo 1ère inc.		5 841	—	5 841
Services Altanora inc.		—	731	731
Solutions Intelligentes AISury inc.		38	—	38
Tink Profitabilité Numérique inc.		1 153	—	1 153
XcCommerce inc.		1 349	393	1 742
Total Montréal		34 258	21 973	70 024
Nord-du-Québec				
I.D. Logique inc.		—	226	226
Total Nord-du-Québec		—	226	226

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
30-06-2025 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	61,48				
Outaouais					
7510420 Canada inc.		—	220	—	220
Arrosage Outaouais Lawn Care inc.		—	94	—	94
Groupe Raymond et Associé / Group inc.		—	—	1 383	1 383
Total Outaouais		—	314	1 383	1 697
Saguenay-Lac-Saint-Jean					
2724600 Canada ltée (Industries Soudex)		—	68	—	68
6348017 Canada inc. (Dynamic Concept)		—	—	237	237
8851450 Canada inc.		5 186	—	—	5 186
9020-2938 Québec inc. (Service de pneus Potvin)		—	951	—	951
9135-0512 Québec inc. (Pièces d'autos Choc)		—	123	—	123
9168-0785 Québec inc. (Pronature)		—	319	—	319
9489-7287 Québec inc.		—	—	316	316
Broadnet Telecom inc.		—	—	1 122	1 122
Charl-Pol inc.		—	977	—	977
Claveau & Fils inc.		—	—	415	415
Communications Télésignal inc.		—	192	—	192
Groupe Ongerneige inc.		—	165	—	165
Inotech Fabrication Normandin inc.		338	936	—	1 274
J.F. inc.		—	870	—	870
Lavil Entrepôt inc.		—	152	—	152
Les Extincteurs Saguenay-Lac- Saint-Jean inc.		—	123	—	123
Lokia MT inc.		3 431	—	—	3 431
Manesco inc.		—	—	540	540
Produits sanitaires Lépine inc. (Les)		—	795	—	795
Service électronique professionnel (S.E.P.) inc.		—	11	—	11
Services internet Sag-Lac Wimax inc. (UniRéso Télécom)		—	290	—	290
STC Manufacturier inc.		—	68	—	68
Theka Industries inc.		—	106	—	106
Transport Réal Villeneuve inc.		—	—	1 107	1 107
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		8 955	6 146	3 737	18 838
		133 845	130 941	111 851	376 637
Fonds engagés mais non déboursés					14 289
Total Desjardins Capital PME s.e.c.					390 926

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
31-12-2024 Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	60,67				
Hors Canada					
Aldes Aeraulique SAS		1 680	960	—	2 640
Apside Advance		1 430	612	—	2 042
Finakem (Minafin)		717	187	—	904
Fintex 2		462	3	—	465
Futurix SAS		448	448	—	896
Ginger Participations		918	496	—	1 414
LVS World Holding SAS		1 703	1 012	—	2 715
Mobilitex 2		—	1 027	—	1 027
Rondot International SAS		2 486	238	—	2 724
Vanoise Stratégie		92	925	—	1 017
Xtech Holding (OEP French Bidco)		1 581	—	—	1 581
Total Hors Canada		11 517	5 908	—	17 425
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
Proaction International inc.		1 138	—	—	1 138
Total Montréal		4 155	—	—	4 155
		18 344	5 908	—	24 252
Fonds engagés mais non déboursés					—
Total Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.					24 252

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
31-12-2024 Desjardins - Innovatech S.E.C.	54,49				
A3 Surfaces inc.		—	183	—	183
Agriculture Concentric inc.		2 866	—	—	2 866
Airex Énergie inc.		3 179	—	—	3 179
Alaya Soins inc.		136	—	—	136
Ananda Devices inc.		153	26	—	179
AxesNetwork Solutions inc.		2 934	—	—	2 934
Emovi inc.		153	—	—	153
Entreprises de développement durable Énergie Solutions et		148	—	—	148
FjordAI Aluminium inc.		139	—	—	139
Fonds Innovexport s.e.c.		344	—	—	344
G.E.T.T. Or inc.		178	—	—	178
Hortau inc.		368	—	—	368
Imeka Solutions inc.		—	314	—	314
Inno-3B inc.		—	978	64	1 042
Innomalt inc.		352	—	—	352
Ionodes inc.		316	—	—	316
Laboratoire M2 inc.		817	—	—	817
Laserax inc.		2 765	—	—	2 765
LeddarTech inc.		—	—	1 427	1 427
Les Entreprises Durables Oxwell inc.		136	—	—	136
My Intelligent Machines inc.		158	—	—	158
Optina Diagnostiques inc.		148	—	—	148
OxyNov inc.		1 546	—	—	1 546
Société de gestion de projets Ecotierra inc.		296	31	—	327
Solutions Greybox inc.		—	87	—	87
Systèmes Médicaux Thoraciques Thorasys inc.		316	—	—	316
Technologie Leadfox inc.		—	339	—	339
Technologies Intelia inc.		235	680	149	1 064
VIMAC Early Stage Fund L.P.		90	—	—	90
		17 773	2 638	1 640	22 051
Fonds engagés mais non déboursés					766
Total Desjardins - Innovatech S.E.C.					22 817

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires non audité
(en milliers de dollars canadiens)
Au 30 juin 2025

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 \$	
31-12-2024 Société en commandite Eссор et Coopération	94,55				
Agropur Coopérative		—	7 091	—	7 091
Bizz Coopérative de solidarité en alimentation locale		78	—	—	78
Café Cambio, coopérative de travail		142	—	—	142
Camping co-op des Érables de Montmagny		139	—	—	139
Central Café - Coop de solidarité		72	—	—	72
Chope Angus - Coop de solidarité (La)		258	—	—	258
Citadelle, Coopérative de producteurs de sirop d'érable		567	—	—	567
Club coopératif de consommation d'Amos		410	—	—	410
Conformit coopérative		—	1 075	—	1 075
Coop Agri-Énergie Warwick		570	—	—	570
Coop Edgar		891	—	—	891
Coop Novago (La)		4 728	—	—	4 728
Coopérative Actionnaire Les Paramédics d'Urgence Bois-Francis		165	—	—	165
Coopérative de quilleurs et quilleuses Le Dallo de Chicoutimi		52	—	—	52
Coopérative des horticulteurs de Québec (La)		520	—	—	520
Coopérative des travailleurs actionnaires de Xpertdoc Technologies		126	—	—	126
Coopérative Radio Web Média des Sources		58	—	—	58
Coopérative Vision-Éducation		178	—	—	178
École Plein Soleil (Association coopérative)		473	—	—	473
Fédération des coopératives funéraires du Québec		2 534	—	—	2 534
Horisol, coopérative de travailleurs		287	—	—	287
Sollio Groupe Coopératif		4 255	—	—	4 255
		16 503	8 166	—	24 669
Fonds engagés mais non déboursés					3 425
Total Société en commandite Eссор et Coopération					28 094
30-09-2024 Fonds d'investissement pour la relève agricole (FIRA) <i>Détient des investissements dans cinquante-neuf (59) entreprises</i>	33,33	—	2	994	996
Fonds engagé mais non déboursés					—
Total Fonds d'investissement pour la relève agricole					996
31-12-2023 Groupe W Investissements II s.e.c. <i>Détient des investissements dans douze (12) entreprises</i>	19,61	12 245	—	—	12 245
Fonds engagés mais non déboursés					2 420
Total Groupe W Investissements II s.e.c.					14 665

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\$.

