

**RAPPORT DE GESTION**

Le rapport de gestion, daté du 12 août 2021, présente l'analyse des résultats et des principaux changements survenus dans le bilan de Capital Desjardins inc. (Capital Desjardins) pour la période terminée le 30 juin 2021, par comparaison avec les périodes antérieures. Capital Desjardins publie l'information financière en respectant le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* prescrit par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM). De l'information sur les contrôles et les procédures de Capital Desjardins est présentée à la section « Renseignements complémentaires » de ce rapport de gestion.

Ce rapport doit être lu conjointement avec les états financiers intermédiaires résumés non audités (états financiers intermédiaires), y compris les notes complémentaires, au 30 juin 2021 et le rapport annuel 2020 de Capital Desjardins (rapport annuel 2020), qui comprend le rapport de gestion et les états financiers annuels audités (états financiers annuels).

Des renseignements supplémentaires sur Capital Desjardins sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). D'autres renseignements peuvent être obtenus sur le site Web du Mouvement des caisses Desjardins (Mouvement Desjardins, Mouvement ou Desjardins), à l'adresse [www.desjardins.com/a-propos/relations-investisseurs](http://www.desjardins.com/a-propos/relations-investisseurs). Aucune information présentée sur ces sites n'est intégrée par renvoi à ce rapport de gestion.

Les états financiers annuels et intermédiaires ont été préparés par la direction de Capital Desjardins conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et aux exigences comptables de l'Autorité des marchés financiers (AMF) du Québec, qui ne diffèrent pas des IFRS. Les IFRS représentent les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Ces états financiers intermédiaires de Capital Desjardins sont établis selon l'International Accounting Standard (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*. L'ensemble des méthodes comptables a été appliqué de la manière décrite à la note complémentaire 2 « Mode de présentation et principales méthodes comptables » des états financiers annuels.

Ce rapport de gestion a été préparé conformément aux règlements en vigueur des ACVM portant sur les obligations d'information continue. À moins d'indication contraire, tous les montants sont présentés en dollars canadiens et proviennent principalement des états financiers annuels et intermédiaires de Capital Desjardins. Les symboles K\$, M\$ et G\$ sont utilisés pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards de dollars.

**TABLE DES MATIÈRES**

<b>2 Mise en garde sur les énoncés prospectifs</b>	<b>6 Gestion des risques</b>
<b>2 Capital Desjardins en bref</b>	6 Risque de crédit
<b>3 Évolution du contexte réglementaire</b>	7 Risque de marché
<b>3 Environnement économique et perspectives</b>	7 Risque de liquidité
<b>4 Revue des résultats financiers</b>	<b>8 Renseignements complémentaires</b>
4 Analyse des résultats	8 Contrôles et procédures
5 Sommaire des résultats intermédiaires	8 Information relative aux parties liées
<b>5 Revue du bilan</b>	8 Méthodes comptables critiques et estimations
5 Actif total	8 Modifications comptables futures
6 Passif total	<b>9 États financiers intermédiaires résumés non audités</b>

## MISE EN GARDE SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Les communications publiques de Capital Desjardins comprennent souvent des énoncés prospectifs, écrits ou verbaux au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables, notamment au Québec, au Canada et aux États-Unis. Ce rapport de gestion comporte des énoncés prospectifs qui peuvent être intégrés à d'autres documents déposés auprès d'organismes de réglementation du Canada ou à toute autre communication.

Les énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, des observations concernant les objectifs de Capital Desjardins en matière de rendement financier, ses priorités, ses activités, l'examen de la conjoncture économique et des marchés financiers, les perspectives concernant les économies québécoise, canadienne, américaine et mondiale, ainsi que l'incidence possible de la pandémie de COVID-19 sur ses activités, ses résultats et sa situation financière ainsi que sur la conjoncture économique et celle des marchés financiers. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement par l'emploi de termes comme « croire », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « estimer », « planifier », « projeter », « viser » et « pouvoir », de verbes conjugués au futur et au conditionnel ainsi que de mots et d'expressions comparables.

Par leur nature même, les énoncés prospectifs comportent des hypothèses, des incertitudes et des risques inhérents de nature générale ou spécifique. Il est donc possible qu'en raison de plusieurs facteurs, les hypothèses formulées s'avèrent erronées, ou que les prédictions, projections ou autres énoncés prospectifs ainsi que les objectifs et les priorités de Capital Desjardins ne se matérialisent pas ou se révèlent inexacts et que les résultats réels en diffèrent sensiblement. D'ailleurs, l'incertitude créée par la pandémie de COVID-19 a fait croître grandement ce risque en posant des difficultés additionnelles dans l'établissement des hypothèses, des prédictions, des projections ou d'autres énoncés prospectifs en comparaison avec les périodes précédentes.

Nous avertissons nos lecteurs de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs puisque divers facteurs, dont plusieurs sont indépendants de la volonté de Capital Desjardins et dont cette dernière peut difficilement prédire les répercussions, peuvent influencer, isolément ou collectivement, sur la justesse des énoncés prospectifs mentionnés dans ce rapport de gestion. Ces facteurs incluent ceux qui sont décrits dans la section 4.0 « Gestion des risques » du rapport de gestion annuel 2020 de Capital Desjardins, et comprennent notamment les risques de crédit, de marché, de liquidité, opérationnel ainsi que le risque juridique et réglementaire.

Citons également, à titre de facteurs pouvant influencer sur la justesse des énoncés prospectifs mentionnés dans ce rapport de gestion, des facteurs liés aux estimations comptables critiques et aux normes comptables appliquées par Capital Desjardins et aux cotes de crédit. Mentionnons aussi les crises sanitaires, comme les pandémies et les épidémies, incluant la pandémie de COVID-19 et les risques liés notamment à son ampleur et sa durée ainsi qu'à son incidence sur l'économie mondiale et la conjoncture des marchés financiers et sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de Capital Desjardins, ou toute autre maladie similaire touchant l'économie locale, nationale ou mondiale, ainsi que la capacité de prévoir et de bien gérer les risques associés à ces facteurs malgré la présence d'un contexte de gestion rigoureuse des risques. Des renseignements supplémentaires sur ces facteurs sont fournis à la section 4.0 « Gestion des risques » du rapport de gestion annuel 2020 de Capital Desjardins.

Il importe de souligner que la liste des facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs figurant ci-dessus n'est pas exhaustive. D'autres facteurs pourraient avoir des répercussions sur les résultats de Capital Desjardins. Des renseignements supplémentaires sur ces derniers et d'autres facteurs sont fournis à la section 4.0 « Gestion des risques » du rapport de gestion annuel 2020 de Capital Desjardins.

Bien que Capital Desjardins soit d'avis que les attentes exprimées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables et basées sur un fondement valable, elle ne peut garantir qu'elles se concrétiseront ou se révéleront exactes. Capital Desjardins déconseille aux lecteurs de se fier indûment à ces énoncés prospectifs pour prendre des décisions, étant donné que les résultats réels, les conditions, les actions ou les événements futurs pourraient différer sensiblement des cibles, des attentes, des estimations ou des intentions qui y sont avancées explicitement ou implicitement. Les lecteurs qui se fient à ces énoncés prospectifs doivent soigneusement tenir compte de ces facteurs de risque de même que des autres incertitudes et événements potentiels, incluant l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs.

Les hypothèses économiques importantes étayant les énoncés prospectifs figurant dans ce document sont décrites à la section 1.0 « Environnement économique et perspectives » du rapport de gestion annuel 2020 de Capital Desjardins. Ces hypothèses peuvent également être mises à jour dans les rapports de gestion trimestriels à la section « Environnement économique et perspectives ». Pour élaborer nos prévisions en matière de croissance économique, en général et pour le secteur des services financiers, nous utilisons principalement les données économiques historiques fournies par des organismes reconnus et fiables, les relations empiriques et théoriques entre les variables économiques et financières, le jugement d'experts ainsi que les risques haussiers et baissiers identifiés pour l'économie au pays et à l'échelle mondiale. Compte tenu de l'évolution de la pandémie de COVID-19 et de son incidence sur l'économie mondiale et la conjoncture des marchés financiers et sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de Capital Desjardins, une plus grande part d'incertitude est associée à nos hypothèses économiques en comparaison avec les périodes précédentes, ces hypothèses étant établies en fonction de développements futurs incertains et considérant la difficulté à prévoir l'ampleur des effets de la pandémie à long terme.

Les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport représentent le point de vue de la direction uniquement à la date des présentes et sont communiqués afin d'aider les lecteurs à comprendre et à interpréter la situation financière de Capital Desjardins aux dates indiquées ou ses résultats pour les périodes terminées à ces dates ainsi que ses priorités et ses objectifs stratégiques tels qu'envisagés en date des présentes. Ces énoncés peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Capital Desjardins ne s'engage pas à mettre à jour les énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, qui peuvent être faits à l'occasion par elle ou en son nom, à l'exception de ce qui est exigé en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.

## CAPITAL DESJARDINS EN BREF

Capital Desjardins est une filiale à part entière de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (Fédération) et a le mandat d'émettre des titres sur les marchés financiers pour ensuite en investir le produit dans des billets subordonnés émis par les caisses Desjardins du Québec (caisses du Québec).

## ÉVOLUTION DU CONTEXTE RÉGLEMENTAIRE

Cette section présente les éléments relatifs à l'évolution du contexte réglementaire qui s'appliquent à Capital Desjardins.

Le Mouvement Desjardins, y compris Capital Desjardins, effectue un suivi rigoureux de la réglementation et de l'actualité en matière de produits et de services financiers afin d'atténuer toute répercussion défavorable sur ses activités, et il vise à respecter de saines pratiques en la matière. Des renseignements supplémentaires sont présentés dans la section « Contexte réglementaire » du rapport de gestion annuel 2020 de Capital Desjardins.

## ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ET PERSPECTIVES

### Économie mondiale

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

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

Après les gains spectaculaires de la dernière année, particulièrement du côté américain, une période de consolidation des principaux indices boursiers ne serait pas surprenante. Les perspectives boursières demeurent toutefois relativement favorables à moyen terme alors que la croissance économique s'annonce robuste. L'inflation plus élevée et la réduction graduelle des achats d'obligations des banques centrales, notamment au Canada, laissent entrevoir une tendance haussière sur les taux obligataires au cours des prochains trimestres, bien que les premières hausses de taux directs ne soient toujours attendues que tard en 2022.

### États-Unis

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

### Canada

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

## Québec

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

## REVUE DES RÉSULTATS FINANCIERS

### Résultats financiers

(en milliers de dollars)	Pour les périodes de trois mois terminées le			Pour les périodes de six mois terminées le	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
<b>Revenu d'intérêts</b>					
Billets subordonnés des caisses Desjardins du Québec	6 442 \$	6 443 \$	11 021 \$	12 885 \$	29 585 \$
Trésorerie	11	10	31	21	117
	<b>6 453</b>	<b>6 453</b>	<b>11 052</b>	<b>12 906</b>	<b>29 702</b>
<b>Frais d'intérêts</b>					
Obligations de premier rang	6 277	6 276	10 735	12 553	28 818
	<b>6 277</b>	<b>6 276</b>	<b>10 735</b>	<b>12 553</b>	<b>28 818</b>
<b>Revenu net d'intérêts</b>	<b>176</b>	<b>177</b>	<b>317</b>	<b>353</b>	<b>884</b>
<b>Frais autres que d'intérêts</b>					
Honoraires professionnels	75	56	122	131	294
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>101</b>	<b>121</b>	<b>195</b>	<b>222</b>	<b>590</b>
Impôts sur le résultat	27	32	51	59	156
<b>Résultat net de la période</b>	<b>74 \$</b>	<b>89 \$</b>	<b>144 \$</b>	<b>163 \$</b>	<b>434 \$</b>

## ANALYSE DES RÉSULTATS

### COMPARAISON DES DEUXIÈMES TRIMESTRES DE 2021 ET DE 2020

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2021, Capital Desjardins a enregistré un résultat net de 74 K\$, comparativement à 144 K\$ pour la période correspondante de 2020. Le revenu net d'intérêts s'est établi à 176 K\$, soit une baisse de 141 K\$ par rapport au résultat obtenu au cours de la même période en 2020. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse du revenu net d'intérêts engendrée par le remboursement des obligations de premier rang et l'encaissement des billets subordonnés de la série G survenu le 5 mai 2020. Les honoraires professionnels inclus dans les frais autres que d'intérêts ont quant à eux été en baisse de 47 K\$ pour s'établir à 75 K\$ pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2021, en raison notamment de l'échéance des billets subordonnés de la série G. Rappelons que le revenu net d'intérêts provient de l'écart entre le taux d'intérêt établi pour les billets subordonnés et le taux associé aux obligations de premier rang qui servent à financer les coûts d'exploitation de Capital Desjardins.

### COMPARAISON DES PREMIERS SEMESTRES DE 2021 ET DE 2020

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021, Capital Desjardins a enregistré un résultat net de 163 K\$, comparativement à 434 K\$ pour la période correspondante de 2020. Le revenu net d'intérêts s'est établi à 353 K\$, soit une diminution de 531 K\$ par rapport au résultat obtenu au cours de la même période en 2020. Cette baisse est essentiellement attribuable à une diminution du revenu net d'intérêts engendrée par le remboursement des obligations de premier rang et l'encaissement des billets subordonnés de la série G survenus le 5 mai 2020. Les honoraires professionnels inclus dans les frais autres que d'intérêts ont quant à eux été en baisse de 163 K\$ pour s'établir à 131 K\$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2021, en raison notamment de l'échéance des billets subordonnés de la série G.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS INTERMÉDIAIRES

Le tableau suivant présente un sommaire des renseignements se rapportant aux résultats des huit derniers trimestres de Capital Desjardins.

### Résultats des huit derniers trimestres

(en milliers de dollars)	2021		2020				2019	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenu d'intérêts	6 453 \$	6 453 \$	6 454 \$	6 457 \$	11 052 \$	18 650 \$	18 657 \$	18 650 \$
Frais d'intérêts	6 277	6 276	6 275	6 274	10 735	18 083	18 080	18 077
<b>Revenu net d'intérêts</b>	<b>176</b>	<b>177</b>	<b>179</b>	<b>183</b>	<b>317</b>	<b>567</b>	<b>577</b>	<b>573</b>
Frais autres que d'intérêts	75	56	(71)	38	122	172	173	154
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>101</b>	<b>121</b>	<b>250</b>	<b>145</b>	<b>195</b>	<b>395</b>	<b>404</b>	<b>419</b>
Impôts sur le résultat	27	32	66	39	51	105	107	112
<b>Résultat net</b>	<b>74 \$</b>	<b>89 \$</b>	<b>184 \$</b>	<b>106 \$</b>	<b>144 \$</b>	<b>290 \$</b>	<b>297 \$</b>	<b>307 \$</b>

## REVUE DU BILAN

### ACTIF TOTAL

Au 30 juin 2021, l'actif total de Capital Desjardins s'établissait à 0,5 G\$, soit le même montant qu'au 31 décembre 2020. Cet actif est composé principalement de billets subordonnés émis par les caisses du Québec.

Au 30 juin 2021, les billets subordonnés des caisses du Québec se détaillaient comme suit :

Série J	
Valeur comptable	500,0 M\$
Date d'acquisition	15 décembre 2011
Échéance	15 décembre 2026
Taux d'intérêt annuel fixe	5,154 % du 15 décembre 2011 au 14 décembre 2021
Versements des intérêts fixes	Semestriels jusqu'au 15 décembre 2021
Taux d'intérêt annuel variable	Taux des acceptations bancaires de 90 jours plus 2,867 % du 15 décembre 2021 au 14 décembre 2026
Versements des intérêts variables	Trimestriels du 15 mars 2022 au 15 décembre 2026
Remboursement partiel ou total par anticipation au gré de Capital Desjardins en vue de financer le remboursement par anticipation des obligations de premier rang correspondantes	Non remboursables par anticipation avant le 15 décembre 2021 Le 15 décembre 2021 ou après, remboursables par anticipation moyennant l'approbation préalable de l'AMF
Intérêts à recevoir	1,1 M\$

## PASSIF TOTAL

Au 30 juin 2021, le passif total de Capital Desjardins se chiffrait à 0,5 G\$, soit le même montant qu'au 31 décembre 2020. Ce passif est composé principalement d'obligations de premier rang.

Au 30 juin 2021, les obligations de premier rang se détaillaient comme suit :

	Série J
<b>Valeur nominale</b>	500,0 M\$
<b>Date d'émission</b>	15 décembre 2011
<b>Échéance</b>	15 décembre 2026
<b>Taux d'intérêt annuel fixe</b>	4,954 % du 15 décembre 2011 au 14 décembre 2021
<b>Versements des intérêts fixes</b>	Semestriels jusqu'au 15 décembre 2021
<b>Taux d'intérêt annuel variable</b>	Taux des acceptations bancaires de 90 jours plus 2,670 % du 15 décembre 2021 au 14 décembre 2026
<b>Versements des intérêts variables</b>	Trimestriels du 15 mars 2022 au 15 décembre 2026
<b>Remboursement par anticipation</b>	Non remboursables par anticipation avant le 15 décembre 2021  Le 15 décembre 2021 ou après, remboursables par anticipation en totalité ou en partie moyennant l'approbation préalable de l'AMF
<b>Intérêts à payer</b>	1,1 M\$

Ces obligations sont garanties par une hypothèque prioritaire grevant les billets subordonnés correspondant à la série mentionnée ci-dessus.

## GESTION DES RISQUES

Capital Desjardins a été créée exclusivement pour offrir des valeurs mobilières sur les marchés des capitaux et en investir ensuite le produit dans des valeurs mobilières émises par les caisses du Québec afin de combler leurs besoins de liquidités et de capital. Capital Desjardins agit donc comme intermédiaire entre les investisseurs externes et les caisses du Québec dans le but de faciliter l'accès aux capitaux institutionnels.

Le conseil d'administration de Capital Desjardins assume les responsabilités d'orientation, de planification, de coordination et de surveillance de l'ensemble de ses activités. Pour certaines de ses responsabilités spécifiques en matière de gestion des risques, il est appuyé par son comité de direction ainsi que par son comité d'audit.

Capital Desjardins est exposée à différents risques dans le cours normal de ses activités, notamment au risque de crédit, au risque de marché, au risque de liquidité, au risque opérationnel et au risque juridique et réglementaire.

En ce qui concerne la pandémie de COVID-19, le Mouvement Desjardins, incluant Capital Desjardins, suit de près l'évolution et l'incidence de celle-ci sur ses activités. Pour davantage de détails sur ce sujet, se référer à la sous-section « Pandémie de COVID-19 » de la section « Événements importants » du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021 du Mouvement, laquelle présente certains facteurs pouvant contribuer aux risques décrits dans le rapport de gestion annuel 2020 du Mouvement.

### RISQUE DE CRÉDIT

*Le risque de crédit correspond au risque de pertes découlant du manquement d'une contrepartie de s'acquitter de ses obligations contractuelles figurant ou non au bilan.*

Capital Desjardins est exposée au risque de crédit principalement en raison des billets subordonnés émis en sa faveur par les caisses du Québec.

Les titres émis par les caisses du Québec en faveur de Capital Desjardins sont en effet subordonnés, quant au droit de paiement, à toutes les autres obligations des caisses du Québec. Ce risque de crédit est toutefois jugé comme minime, puisque le Mouvement Desjardins, y compris le Fonds de sécurité Desjardins, a mis en place des mécanismes d'intervention à l'appui des caisses du Québec éprouvant des difficultés financières. De plus, la *Loi sur les coopératives de services financiers* octroie à la Fédération des pouvoirs d'intervention auprès des caisses conformément à sa mission de veiller à la santé financière du Groupe coopératif Desjardins et à sa pérennité. Des renseignements supplémentaires sur cette loi sont présentés dans la section « Contexte réglementaire » du rapport de gestion annuel 2020 de Capital Desjardins.

Dans le contexte actuel de pandémie de COVID-19, le Mouvement Desjardins a mis de l'avant plusieurs mesures d'allègement afin de soutenir ses membres et clients et d'atténuer les incidences de cette crise. Les autorités gouvernementales ont également mis en place plusieurs programmes pour stabiliser la situation et soutenir l'économie. Bien que les répercussions futures demeurent incertaines, un suivi rigoureux du portefeuille de crédit est effectué afin de tenir compte des incidences à plus ou moins long terme.

## RISQUE DE MARCHÉ

*Le risque de marché correspond au risque de variation de la juste valeur d'instruments financiers découlant d'une fluctuation des paramètres affectant cette valeur, notamment les taux d'intérêt, les taux de change, les écarts de crédit et leur volatilité.*

Capital Desjardins est principalement exposée au risque de marché en raison de ses positions découlant de ses activités d'intermédiation entre les caisses du Québec et les investisseurs institutionnels. Plus précisément, elle est exposée au risque de taux d'intérêt, qui correspond aux répercussions éventuelles des fluctuations de ces taux sur le revenu net d'intérêts et sur la valeur économique des capitaux propres.

Capital Desjardins applique des pratiques de gestion saine et prudente pour atteindre son objectif d'intermédiation entre les bailleurs de fonds et les caisses du Québec en vue de réaliser l'appariement nécessaire pour contrer le risque de taux d'intérêt. Pour éviter toute sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt, elle recherche un appariement optimal des termes des obligations de premier rang associés aux termes des billets subordonnés. De plus, elle détermine une marge bénéficiaire suffisante pour financer ses coûts d'exploitation dès l'émission des titres de dette par la fixation des taux d'intérêt associés aux billets subordonnés. Par ailleurs, Capital Desjardins ne détient aucun portefeuille de négociation.

Les flux financiers résultant de ses activités sont appariés, et par conséquent, l'incidence d'une variation de taux d'intérêt sur la valeur économique des capitaux propres est négligeable.

## RISQUE DE LIQUIDITÉ

*Le risque de liquidité correspond au risque lié à la capacité de Capital Desjardins de réunir les fonds nécessaires (par augmentation du passif ou conversion de l'actif) pour faire face à une obligation financière figurant ou non au bilan.*

Capital Desjardins favorise une gestion prudente du risque de liquidité en assurant l'appariement des échéances entre les obligations de premier rang et les billets subordonnés. Elle est également en mesure d'exiger, de la part du réseau des caisses du Québec, le paiement en tout ou en partie des billets subordonnés dans le but de rembourser par anticipation les obligations de premier rang.

De plus, Capital Desjardins s'assure d'étaler les échéances contractuelles des obligations de premier rang et des billets subordonnés afin d'éviter une trop forte concentration de ces échéances à des dates spécifiques. Une telle concentration pourrait induire un risque de liquidité dans un contexte de marchés financiers turbulents.

## Sources de financement

Les programmes d'emprunt de Capital Desjardins, qui sont établis au moyen de prospectus, sont venus à échéance au cours des exercices antérieurs et n'ont pas été reconduits. Selon l'évolution de la réglementation, Capital Desjardins pourrait décider dans le futur de faire appel au marché des capitaux et conclure des émissions sur les marchés canadien, américain et européen.

## Accord de Bâle III

Les obligations de premier rang de Capital Desjardins étaient pleinement admissibles, pour le Mouvement Desjardins, à titre de fonds propres réglementaires de la catégorie 2 jusqu'au 31 décembre 2012. Le 1<sup>er</sup> janvier 2013, l'AMF a adopté les dispositions stipulées par le Comité de Bâle à l'égard des exigences visant à assurer l'absorption des pertes en cas de non-viabilité. Ainsi, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces obligations ne sont plus pleinement admissibles à titre de fonds propres de la catégorie 2, car elles ne répondent pas aux exigences relatives aux fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité.

Par conséquent, les obligations de premier rang de Capital Desjardins sont éliminées progressivement des fonds propres du Mouvement Desjardins à raison de 10 % par année sur une période de neuf ans ayant débuté le 1<sup>er</sup> janvier 2013 en vertu des mesures transitoires énoncées dans la ligne directrice de l'AMF.

## Cotes de crédit des titres émis et en circulation

Les cotes de crédit de Capital Desjardins ont une incidence sur sa capacité à accéder aux sources de financement auprès des marchés financiers de même que sur les conditions de ce financement.

Les agences de notation attribuent les cotes de crédit et les perspectives qui s'y rattachent en fonction de leur méthodologie qui comprend plusieurs critères d'analyse, dont des facteurs qui ne sont pas sous le contrôle du Mouvement. Les agences évaluent le Mouvement Desjardins sur une base cumulée et reconnaissent sa capitalisation, la constance de sa performance financière, ses importantes parts de marché au Québec et la qualité de ses actifs. Par conséquent, les cotes de crédit de Capital Desjardins, émetteur assujetti émergent sont adossées à la solidité financière du Mouvement. Il est à noter que la Fédération fait également l'objet de l'attribution de cotes de crédit par les agences de notation.

Le 12 juillet 2021, l'agence de notation Moody's a revu à la hausse de A2 à A1 la cote de la dette à moyen et long termes de premier rang sujette au régime de recapitalisation interne applicable à Desjardins. Cette révision survient à la suite de la mise à jour de leur méthodologie selon laquelle Moody's prévoit que la Fédération émettra un montant suffisant de dette subordonnée au cours des 12 prochains mois. La cote de crédit de Capital Desjardins est restée inchangée.

Le 15 juillet 2021, l'agence de notation DBRS a confirmé les cotes des instruments émis par la Fédération et Capital Desjardins tout en maintenant la perspective à stable. Cette évaluation reflète la forte présence du Mouvement Desjardins au Québec en tant que leader sur le marché de l'épargne, des hypothèques résidentielles et de l'assurance.

En date du rapport de gestion, les notations ainsi que les perspectives des agences de notation sont présentées ci-après :

#### Cotes de crédit des titres émis et en circulation

	DBRS	FITCH	MOODY'S	STANDARD & POOR'S
Dette à moyen et long termes de premier rang	A (élevé)	A	A2	A
Perspective	Stable	-	Stable	Stable

## RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

### CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2021, Capital Desjardins n'a apporté aucune modification à ses politiques, procédures et autres processus sur le contrôle interne ayant eu une incidence importante, ou susceptible d'avoir une incidence importante, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière. L'information sur les intervenants et leurs responsabilités liées à ces contrôles est présentée aux pages 11 et 12 du rapport de gestion annuel 2020 de Capital Desjardins.

### INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

Dans le cours normal de ses activités, Capital Desjardins effectue des opérations avec des entités du Mouvement Desjardins. Toutes ces opérations sont conclues dans des conditions normales de marché. Capital Desjardins n'effectue pas de transactions financières avec ses dirigeants.

La note complémentaire 11 « Information relative aux parties liées » des états financiers annuels présente des renseignements supplémentaires sur les transactions entre parties liées.

### MÉTHODES COMPTABLES CRITIQUES ET ESTIMATIONS

La description des méthodes comptables de Capital Desjardins est essentielle à la compréhension des états financiers annuels et intermédiaires. Les principales méthodes comptables sont décrites à la note complémentaire 2 « Mode de présentation et principales méthodes comptables » des états financiers annuels de Capital Desjardins, aux pages 32 à 35 du rapport annuel 2020.

Certaines de ces méthodes revêtent une importance particulière quant à la présentation de la situation financière et des résultats d'exploitation de Capital Desjardins du fait que la direction doit exercer des jugements et avoir recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés de certains actifs, passifs, revenus et charges ainsi que sur l'information connexe. Les pages 12 et 13 du rapport de gestion annuel 2020 fournissent des explications sur les principales méthodes comptables qui ont nécessité que la direction porte des jugements difficiles, subjectifs ou complexes, souvent sur des questions de nature incertaine.

Aucun changement significatif n'a été apporté à ces jugements, à ces estimations, à ces hypothèses et à ces méthodes comptables au cours des six premiers mois de 2021.

### MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Les normes comptables qui ont été publiées par l'IASB, mais qui n'étaient pas encore en vigueur le 31 décembre 2020, sont décrites à la note complémentaire 2 « Mode de présentation et principales méthodes comptables » des états financiers annuels de Capital Desjardins, à la page 35 du rapport annuel 2020. L'IASB n'a publié aucune nouvelle norme comptable et aucune nouvelle modification à une norme existante au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2021, ayant une incidence importante sur les états financiers de Capital Desjardins.



# Bilan

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

	Au 30 juin 2021	Au 31 décembre 2020
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et dépôts auprès d'institutions financières	21 033 \$	20 874 \$
Intérêts à recevoir	1 149	1 150
Autres créances à recevoir	7	-
Impôts à recevoir	422	254
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>22 611</b>	<b>22 278</b>
<b>Actif non courant</b>		
Billets subordonnés des caisses Desjardins du Québec, série J, au coût	500 000	500 000
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>522 611 \$</b>	<b>522 278 \$</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif courant</b>		
Intérêts à payer	1 101 \$	1 101 \$
Autres charges à payer	98	52
<b>Total du passif courant</b>	<b>1 199</b>	<b>1 153</b>
<b>Passif non courant</b>		
Obligations de premier rang, série J	499 850	499 682
	499 850	499 682
Passifs d'impôt différé	40	84
<b>Total du passif non courant</b>	<b>499 890</b>	<b>499 766</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>501 089</b>	<b>500 919</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions	1 010	1 010
Résultat non distribué	20 512	20 349
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>21 522</b>	<b>21 359</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>522 611 \$</b>	<b>522 278 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires résumés.

# État du résultat global

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées le 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
<b>REVENU D'INTÉRÊTS</b>				
Billets subordonnés des caisses Desjardins du Québec				
Série G	- \$	4 579 \$	- \$	16 700 \$
Série J	6 442	6 442	12 885	12 885
Trésorerie	11	31	21	117
	<b>6 453</b>	<b>11 052</b>	<b>12 906</b>	<b>29 702</b>
<b>FRAIS D'INTÉRÊTS</b>				
Obligations de premier rang				
Série G	-	4 462	-	16 273
Série J	6 277	6 273	12 553	12 545
	<b>6 277</b>	<b>10 735</b>	<b>12 553</b>	<b>28 818</b>
<b>REVENU NET D'INTÉRÊTS</b>	<b>176</b>	<b>317</b>	<b>353</b>	<b>884</b>
<b>FRAIS AUTRES QUE D'INTÉRÊTS</b>				
Honoraires professionnels	75	122	131	294
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>101</b>	<b>195</b>	<b>222</b>	<b>590</b>
Impôts sur le résultat	27	51	59	156
<b>RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE</b>	<b>74 \$</b>	<b>144 \$</b>	<b>163 \$</b>	<b>434 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires résumés.

# État des variations des capitaux propres

(non audité)

Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin

(en milliers de dollars canadiens)

	Capital-actions	Résultat non distribué	Total des capitaux propres
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2020</b>	1 010 \$	20 349 \$	21 359 \$
Résultat net et résultat global de la période	-	163	163
<b>SOLDE AU 30 JUIN 2021</b>	1 010 \$	20 512 \$	21 522 \$
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2019</b>	1 010 \$	19 665 \$	20 675 \$
Résultat net et résultat global de la période	-	434	434
<b>SOLDE AU 30 JUIN 2020</b>	1 010 \$	20 099 \$	21 109 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires résumés.

# Tableau des flux de trésorerie

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin	
	2021	2020
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat avant impôts	222 \$	590 \$
Ajustements sans effet sur la trésorerie :		
Variation nette des intérêts à recevoir et à payer	1	313
Variation nette des autres créances à recevoir et des autres charges à payer	39	194
Frais capitalisés sur les obligations	168	353
Impôts versés sur le résultat	(271)	(217)
	159	1 233
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Remboursement des obligations de premier rang, série G	-	(900 000)
	-	(900 000)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Encaissement des billets subordonnés des caisses Desjardins du Québec, série G	-	900 000
	-	900 000
<b>Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	159	1 233
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	20 874	19 843
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	21 033 \$	21 076 \$
<b>Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Intérêts versés	12 385 \$	35 727 \$
Intérêts reçus	12 907 \$	37 277 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires résumés.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non auditées)

### NOTE 1 – INFORMATIONS RELATIVES À CAPITAL DESJARDINS INC.

#### Nature des activités

Capital Desjardins inc. (Capital Desjardins), société constituée selon la partie 1A de la *Loi sur les compagnies* (Québec) et ayant continué son existence en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec), a pour objet d'émettre ses propres obligations de premier rang sur les marchés financiers, puis d'en investir le produit dans des billets subordonnés émis par les caisses Desjardins du Québec. Ces dernières sont régies par la *Loi sur les coopératives de services financiers* et affiliées à la Fédération des caisses Desjardins du Québec (Fédération), société mère de Capital Desjardins. Son siège social est situé au 100, rue des Commandeurs, Lévis (Québec), Canada.

### NOTE 2 – MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

#### MODE DE PRÉSENTATION

##### Déclaration de conformité

Ces états financiers intermédiaires résumés non audités (états financiers intermédiaires) ont été préparés par la direction de Capital Desjardins conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), plus particulièrement selon l'International Accounting Standard (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, et aux exigences comptables de l'Autorité des marchés financiers (AMF) du Québec, qui ne diffère pas des IFRS.

Ces états financiers intermédiaires doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels audités (états financiers annuels) de l'exercice terminé le 31 décembre 2020 ainsi que les zones ombragées de la section 4.1 « Gestion des risques » du rapport de gestion afférent, qui font partie intégrante des états financiers annuels. L'ensemble des méthodes comptables a été appliqué de la manière décrite à la note 2 « Mode de présentation et principales méthodes comptables » des états financiers annuels.

Ces états financiers intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de Capital Desjardins le 12 août 2021.

##### Monnaie de présentation et monnaie fonctionnelle

Ces états financiers intermédiaires sont exprimés en dollars canadiens, cette monnaie étant également la monnaie fonctionnelle de Capital Desjardins. Les chiffres présentés dans les tableaux des notes complémentaires sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

#### MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

##### IAS 1, *Présentation des états financiers*

Les normes comptables qui ont été publiées par l'IASB, mais qui n'étaient pas en vigueur le 31 décembre 2020, sont décrites à la note 2 « Mode de présentation et principales méthodes comptables » des états financiers annuels. L'IASB n'a publié aucune nouvelle norme comptable et aucune nouvelle modification à une norme existante au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2021, ayant une incidence importante sur les états financiers de Capital Desjardins.

## NOTE 3 – JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

### DÉTERMINATION DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour une description des techniques d'évaluation et des données utilisées pour déterminer la juste valeur des principaux instruments financiers, se référer à la note 2 « Mode de présentation et principales méthodes comptables » des états financiers annuels. Aucun changement important n'a été apporté à nos techniques d'évaluation de la juste valeur au cours du trimestre. Capital Desjardins a mis en place des contrôles et procédures afin de s'assurer que l'évaluation des instruments financiers est appropriée et fiable.

### JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La valeur comptable de certains instruments financiers évalués au coût amorti n'est pas une approximation raisonnable de la juste valeur. Ces instruments financiers sont présentés dans le tableau suivant :

	Au 30 juin 2021		Au 31 décembre 2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs financiers</b>				
Billets subordonnés	500 000 \$	509 780 \$	500 000 \$	520 791 \$
<b>Passifs financiers</b>				
Obligations de premier rang	499 850	509 783	499 682	520 822

### HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS

L'évaluation de la juste valeur est établie en fonction d'une hiérarchie à trois niveaux. Se référer à la note 7 « Juste valeur des instruments financiers » des états financiers annuels, qui contient une description de ses 3 niveaux.

## NOTE 4 – GESTION DU CAPITAL

L'objectif de Capital Desjardins en matière de gestion du capital est d'assurer le maintien de fonds propres suffisants et de qualité afin d'assurer la continuité de ses opérations, de verser régulièrement un dividende à son actionnaire, de maintenir des cotes de crédit avantageuses et de garder la confiance des marchés financiers.

Capital Desjardins, filiale à part entière de la Fédération, n'est pas elle-même soumise à des exigences réglementaires relatives à son capital, celles-ci s'appliquant au Mouvement des caisses Desjardins (Mouvement Desjardins) dans son ensemble. Les actifs de Capital Desjardins sont consolidés aux fins de l'évaluation de la composition et de la suffisance pour le Mouvement Desjardins, qui est effectuée selon la ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital de base à l'intention des coopératives de services financiers émise par l'AMF.

## INFORMATION GÉNÉRALE

### Capital Desjardins inc.

100, rue des Commandeurs  
Lévis (Québec)  
G6V 7N5 Canada  
Téléphone : 514 281-7000  
[www.desjardins.com](http://www.desjardins.com)

The English version of this quarterly report is available upon request.