

T1

CANACCORD CAPITAL INC. PRÉSENTE LES RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE

Rapport du premier trimestre de 2008 aux actionnaires

CANACCORD CAPITAL INC. ANNONCE LA NOMINATION DE PAUL REYNOLDS AU POSTE DE CHEF DE LA DIRECTION ET LE MAINTIEN DE PETER BROWN À TITRE DE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, ET PRÉSENTE DES RÉSULTATS RECORD POUR SON PREMIER TRIMESTRE DE 2008

Hausse de 25 % du dividende

(Tous les montants en dollars sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.)

VANCOUVER, le 1^{er} août 2007 – Au nom des membres du conseil d'administration, M. Peter Brown, président du conseil d'administration de Canaccord Capital Inc. (TSX et AIM : CCI), est heureux d'annoncer la nomination de M. Paul Reynolds à titre de chef de la direction à compter du 1^{er} août 2007. Après 40 ans de leadership éclairé, M. Brown est fier de transmettre le flambeau à Paul Reynolds, qui est au service de la Société depuis plus de 22 ans. À titre de président du conseil d'administration, M. Brown offrira un soutien actif à Paul Reynolds, Mark Maybank et Brad Kotush à mesure que la Société continue de progresser. Il représentera également les intérêts des actionnaires tant à l'interne qu'à l'externe. « Nous sommes satisfaits que les rênes du poste soient pris par l'un de nos dirigeants ce qui assure une transition sans heurts, a indiqué M. Brown. Cette jeune et dynamique équipe partage les objectifs et les valeurs sur lesquels nous avons bâti Canaccord. »

Les produits de Canaccord Capital Inc. pour le premier trimestre de 2008, terminé le 30 juin 2007, se sont établis à un niveau record de 245,9 millions de dollars, en hausse de 19,3 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net du premier trimestre a atteint 39,0 millions de dollars, ce qui représente également un record et une progression de 50,4 %, et le résultat dilué par action s'est fixé à 0,80 \$, soit une augmentation de 48,1 % en regard de la même période du dernier exercice. Au sujet des résultats du trimestre, M. Reynolds, président et chef de la direction a déclaré : « Ces produits records et cette rentabilité exceptionnelle reflètent notre excellent travail dans tous nos secteurs géographiques et secteurs d'exploitation et nos secteurs cibles au cours des trois premiers mois de l'exercice. »

Faits saillants des résultats du premier trimestre de 2008 (trimestre terminé le 30 juin 2007) par rapport aux résultats du premier trimestre de 2007 (trimestre terminé le 30 juin 2006)

- Produits de 245,9 millions de dollars, soit un progrès de 19,3 %, ou de 39,8 millions de dollars, en regard de 206,1 millions de dollars.
- Charges de 187,2 millions de dollars, soit une hausse de 12,1 %, ou de 20,3 millions de dollars, contre 166,9 millions de dollars.
- Bénéfice net de 39,0 millions de dollars, soit une montée de 50,4 %, ou de 13,1 millions de dollars, par rapport à 25,9 millions de dollars.
- Résultat dilué par action de 0,80 \$, soit une augmentation de 48,1 %, ou de 0,26 \$, contre 0,54 \$.
- Rendement des capitaux propres («RCP») de 41,2 %, soit un progrès par rapport à 34,7 %.
- Fonds de roulement de 303,7 millions de dollars, soit une hausse de 4,8 %, en regard de 289,7 millions de dollars.

TABLE DES MATIÈRES

01 CANACCORD PRÉSENTE LES RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE

03 MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

05 RAPPORT DE GESTION

18 BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

19 ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

20 ÉTATS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

20 ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

21 ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

22 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

CANACCORD

CAPITAL

- Valeur comptable par action ordinaire (nombre dilué) pour la fin de la période de 7,96 \$, soit une montée de 22,7 %, ou de 1,47 \$, par rapport à 6,49 \$.
- Compte tenu des résultats de Canaccord, le conseil d'administration a approuvé une hausse du dividende trimestriel de 0,025 \$, ou 25 % l'action, pour un total de 0,125 \$ l'action le 1^{er} août 2007. Ce dividende est payable le 10 septembre 2007, la date de clôture des registres étant le 24 août 2007.

Faits saillants de l'exploitation :

- Canaccord Adams, notre équipe des marchés des capitaux, a dirigé 64 opérations¹ à l'échelle internationale et obtenu un produit total de plus de 2,6 milliards de dollars au cours du premier trimestre de 2008.
- Au cours du premier trimestre de 2008, Canaccord Adams a dirigé et codirigé les opérations sur actions suivantes :
 - 614,5 millions de dollars sur l'AIM pour Aricom
 - 201,2 millions de dollars à la Bourse de Toronto pour Eastplats Eastern Platinum Limited
 - 201,1 millions de dollars à la Bourse de Toronto pour SentrySelect Primary Metals Corp.
 - 161,0 millions de dollars à la Bourse TSX-V pour Holloway Lodging REIT
 - 105,0 millions de dollars à la Bourse de Toronto pour InStorage REIT
 - 104,9 millions de dollars à la Bourse de Toronto et sur l'AIM pour Oriel Resources Plc.
 - 100,8 millions de dollars à la Bourse de Toronto pour Aura Gold
 - 92,0 millions de dollars à la Bourse de Toronto pour Artis REIT
 - 65,0 millions de dollars à la Bourse de Toronto pour Killam Properties.
- Au cours du premier trimestre de 2008, Canaccord Adams a dirigé sa première opération de la Chine sur la Bourse TSX-V totalisant 75,0 millions de dollars pour Hanwei Energy Services Corp.
- Compte tenu des opérations qu'elle a dirigées ou codirigées, Canaccord Adams a participé à un total de 116 opérations¹ à l'échelle internationale et mobilisé un produit brut de plus de 9,6 milliards de dollars au cours du premier trimestre de 2008. Dans le cadre de ces opérations :
 - le secteur du Canada a participé à un total de 95 opérations pour un produit de 6,9 milliards de dollars
 - le secteur du Royaume-Uni a participé à 8 opérations pour un produit de 1,7 milliard de dollars
 - le secteur des États-Unis a participé à 13 opérations pour un produit de 1,0 milliard de dollars.
- Canaccord a agi comme conseiller d'UrAsia dans le cadre de l'acquisition de celle-ci par Uranium One Inc., au prix de 3,4 milliards \$ et a agi à titre de conseiller exclusif pour Holloway Lodging REIT dans le cadre de l'acquisition de Pomeroy Group de 215,0 millions de dollars.
- Les actifs sous administration ont atteint 15,7 milliards de dollars, soit une hausse de 12,6 % par rapport à la même période l'an dernier et de 4,6 % par rapport au quatrième trimestre de 2007.
- Les actifs sous gestion² ont atteint 815 millions de dollars, soit un progrès de 14,5 % en regard du trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 1,0 % en regard du quatrième trimestre de 2007.
- Au 30 juin 2007, Canaccord comptait 440 conseillers en placement, soit 10 de plus qu'à la même date l'an dernier.

1) Opérations de plus de 1,5 million de dollars

2) Les actifs sous gestion ont été reclassés, à compter du premier trimestre de 2007, pour inclure tous les actifs gérés de manière discrétionnaire dans le cadre des programmes connus sous les noms *Independence Accounts* (comptes de gestion indépendante), *Separately Managed Accounts* (comptes en gestion distincte) et *Advisor Managed Accounts* (comptes gérés par les conseillers), offerts par Canaccord.

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Nous sommes heureux de vous faire part de deux importantes réalisations au cours du premier trimestre de 2008. Tout d'abord, la transition à la direction annoncée en août dernier s'est déroulée comme prévu et sera dévoilée pendant l'assemblée générale annuelle. Ensuite, la solide performance au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni, ainsi que dans nos sept principaux secteurs a permis d'obtenir des produits et d'atteindre une rentabilité record au cours des trois premiers mois de l'exercice.

À compter de l'assemblée générale annuelle du 2 août 2007, les rôles de président du conseil d'administration et de chef de la direction seront distincts. M. Peter Brown demeurera président du conseil d'administration et poursuivra sa participation aux comités de direction. M. Paul Reynolds, président de Canaccord depuis août 2006, ajoute à ses responsabilités celles de chef de la direction. MM. Mark Maybank et Brad Kotush – respectivement chef de l'exploitation et chef des finances – continuent d'occuper ces postes qu'ils détiennent depuis 2006.

Grâce à ces nouveaux leaders, qui se joignent aux autres cadres supérieurs, nous disposons d'une équipe de direction dynamique qui possède une solide et cohérente vision stratégique et une expérience de l'exploitation nécessaire à la réalisation de celle-ci. À notre avis, l'excellent rendement financier de Canaccord résulte directement d'une culture d'entreprise entrepreneuriale qui partage des buts et valeurs communs. Nous possédons une équipe des plus diversifiées et talentueuses dans l'ensemble de nos secteurs d'activité et géographiques et dont les membres représentent toutes les catégories d'âge. C'est grâce à cette diversité que nous avons pu obtenir des résultats exceptionnels.

En outre, nous avons maintenant mis en œuvre un nouveau régime d'intéressement à long terme («RILT»). En vertu de ce régime, les meilleurs producteurs et les cadres dirigeants reçoivent une tranche de leur rémunération, qui serait autrement versée en espèces, sous forme d'actions de Canaccord, sous réserve de certaines exigences relatives à l'acquisition des droits. Ce régime est particulièrement important en ce qu'il met en parallèle les intérêts des actionnaires extérieurs et ceux des employés. À notre avis, le RILT permettra également d'accroître la part d'actions détenues par les employés au fil du temps.

RENDEMENT FINANCIER RECORD

Le rendement vigoureux que nous avons connu au dernier trimestre de l'exercice 2007 s'est poursuivi au cours du premier trimestre du nouvel exercice. En effet, le bénéfice net a atteint 39 millions de dollars, une hausse de plus de 50 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et le résultat dilué par action s'est élevé à 0,80 \$, une progression de 48 % par rapport à 0,54 \$ pour le trimestre correspondant de 2007. Les produits ont également augmenté de plus de 19 % et atteint 246 millions de dollars au premier trimestre de 2008, en raison de la vigueur des marchés dans tous les secteurs géographiques et du succès continu à satisfaire aux besoins de la clientèle composée d'entreprises, d'institutions et de commerces de détail grâce à des concepts efficaces. De plus, nous avons maintenu la hausse des dépenses à 12 % par rapport à il y a un an, ce qui nous a donné un solide levier d'exploitation dans chaque secteur d'exploitation de Canaccord. En nous fondant sur ces résultats, nous avons augmenté notre dividende de 25 % l'action, pour un total de 0,125 \$ l'action à compter du trimestre considéré. Canaccord entend verser 0,125 \$ pour chaque trimestre de l'exercice 2008.

CROISSANCE CONTINUE DES ACTIVITÉS SUR LES MARCHÉS DES CAPITAUX

Dans l'ensemble, Canaccord Adams a enregistré une performance exceptionnelle au premier trimestre de 2008 et affiché une vigueur continue dans ses activités sur les marchés des capitaux. À l'échelle internationale, Canaccord Adams a dirigé 64 opérations de plus de 1,5 million de dollars, obtenant un produit de 2,6 milliards de dollars. Fait à noter, la plus importante opération dirigée par Canaccord – une offre de 614,5 millions de dollars – a été effectuée pour Aricom sur l'AIM.

Les activités de Canaccord Adams au Canada ont obtenu des résultats exceptionnels au cours du trimestre. Les produits tirés des marchés des capitaux de Canaccord Adams ont fait un bond de plus de 46 % pour un total de 62,5 millions de dollars comparativement au premier trimestre de 2007. Les gains continus en parts du marché ainsi que la progression de la demande des opérations de financement des sociétés ont entraîné l'augmentation des produits.

Au Royaume-Uni et dans l'autre établissement étranger, les produits de Canaccord Adams ont totalisé 57,4 millions de dollars, une hausse de plus de 17 % par rapport au même trimestre de 2007. Cette hausse reflète la croissance des activités de financement, plus particulièrement dans les secteurs des ressources. Nous occupons une position de chef de file à titre de courtier et de conseiller désigné (Nomad) au Royaume-Uni et sommes en excellente position pour pouvoir tirer notre épingle du jeu lorsque les activités de prise ferme prendront de l'expansion au-delà de l'enthousiasme actuel pour les titres du secteur minier et des métaux. Notre nouvelle équipe de fiducie de placement, qui compte 11 membres, est maintenant bien intégrée. Cette croissance nous permet d'accroître nos compétences en négociation et d'élargir les secteurs où nous exerçons des activités par l'ajout des fiducies de placement. Cette équipe devrait nous procurer de nouvelles occasions de servir un secteur en pleine croissance au Royaume-Uni.

Nous demeurons optimistes quant aux perspectives de Canaccord Adams aux États-Unis. Les produits pour le premier trimestre de 2008 ont augmenté de près de 12 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 25,3 millions de dollars, grâce aux contributions remarquables de notre secteur des sciences de la vie. Nous avons également noté une certaine vigueur en optimisation et durabilité des ressources et dans les technologies industrielles. Notre initiative de financement d'entreprise connaît du succès. Par conséquent, nos activités aux États-Unis ont affiché les meilleurs résultats trimestriels de leur histoire, et nous avons atteint un record en juin en ce qui a trait aux services bancaires. Notre équipe a amorcé le deuxième trimestre de 2008 avec un bassin impressionnant d'occasions qu'elle poursuit de manière dynamique. Au début août, notre *Global Growth Conference* se tiendra à Boston. Il s'agit de la 27^e édition annuelle de ce populaire événement attirant plus d'un millier d'investisseurs institutionnels et de cabinets de capital-investissement et représentant des entreprises des États-Unis, du Canada et du Royaume-Uni.

SOLIDES GAINS DES SERVICES AUX PARTICULIERS

Les conseillers en placement de Canaccord ont profité de la vigueur des marchés des capitaux, en particulier en ce qui a trait aux produits de base, au cours du trimestre. Les produits pour les trois premiers mois de l'exercice 2008 ont progressé de plus de 5 % pour atteindre 76,1 millions de dollars, comparativement à un premier trimestre très solide en 2007. La diminution des frais généraux a contribué aux importants gains enregistrés au titre du bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des coûts indirects, qui ont augmenté de 11 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se fixer à 18,9 millions de dollars.

Le marché du recrutement des conseillers en placement est demeuré très concurrentiel au cours du premier trimestre de l'exercice. Par rapport à il y a un an, nous avons ajouté un nombre net de dix nouveaux conseillers, portant le nombre total de nos conseillers à 440. Les actifs sous administration ont augmenté de 12,6 % par rapport à la même période de l'an dernier pour atteindre 15,7 milliards de dollars, principalement en raison de la vigueur des marchés des capitaux, ce qui a permis de hausser le volume d'affaires moyen à 35,7 millions de dollars.

Nous sommes également heureux d'annoncer une croissance continue générale dans nos programmes gérés de manière discrétionnaire, lesquels comprennent les comptes de gestion indépendante, les comptes en gestion distincte et les comptes gérés par les conseillers. À notre avis, les comptes en gestion distincte et les comptes gérés par les conseillers ont maintenant une valeur suffisante pour qu'ils soient intégrés aux comptes de gestion indépendante dans notre calcul des actifs sous gestion. Par conséquent, les actifs sous gestion ont été reclassés à compter du premier trimestre de 2007. Pour le premier trimestre de 2008, les actifs sous gestion ont totalisé 815 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 14,5 % par rapport à il y a un an.

PERSPECTIVES COMMERCIALES

Nous avons commencé le deuxième trimestre de l'exercice avec d'excellentes occasions dans tous nos secteurs. Nous prévoyons que la demande sur le marché mondial des produits de base et la croissance du cycle technologique aux États-Unis se poursuivront. Ces tendances devraient entraîner une forte activité dans le secteur des fusions et acquisitions et une vigueur continue des marchés des capitaux.

Nous sommes fiers de diriger une équipe dynamique d'hommes et de femmes totalement dévoués à la communication de concepts efficaces pour nos clients et nos actionnaires. Le succès de la stratégie de Canaccord visant à devenir un cabinet de placement diversifié et international centré sur la croissance est entre leurs mains, et nous sommes heureux de faire équipe avec eux dans l'atteinte de cet objectif.

LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, LE PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION,



PETER M. BROWN



PAUL D. REYNOLDS

RAPPORT DE GESTION

Premier trimestre de l'exercice 2008 pour les trois mois terminés le 30 juin 2007 (Ce document est daté du 1^{er} août 2007)

Le présent rapport de gestion de Canaccord Capital Inc. («Canaccord») vise à aider le lecteur à évaluer les changements importants survenus dans la situation financière et les résultats d'exploitation de la période de trois mois terminée le 30 juin 2007 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La période de trois mois terminée le 30 juin 2007 est aussi appelée premier trimestre de 2008 ou premier trimestre de l'exercice 2008 dans les pages qui suivent. Le rapport de gestion trimestriel doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du trimestre terminé le 30 juin 2007, qui commencent à la page 18 des présentes, la notice annuelle datée du 26 juin 2007 et le rapport de gestion annuel de 2007, y compris les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 mars 2007, figurant dans le rapport annuel de Canaccord daté du 26 juin 2007 (le «rapport annuel»). Aucun changement important n'a été apporté aux informations contenues dans le rapport de gestion annuel pour l'exercice 2007, à l'exception de ce qui est indiqué dans le présent rapport. Les informations financières de Canaccord sont exprimées en dollars canadiens, à moins d'avis contraire. Les informations financières présentées dans le présent document ont été préparées selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada, à moins d'avis particulier. Toutes les données financières présentées ci-après sont non vérifiées, sauf certaines données annuelles relatives à nos états financiers vérifiés de 2007.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent document contient certains énoncés prospectifs. Ces énoncés ont trait à des événements futurs ou au rendement futur et ils reflètent les attentes et les croyances de la direction à l'égard des événements futurs, dont la situation des affaires et la conjoncture économique, et de la croissance, des résultats d'exploitation, du rendement et des perspectives et possibilités d'affaires de Canaccord. Ces énoncés prospectifs tiennent compte des croyances actuelles de la direction et reposent sur des renseignements dont elle dispose présentement. Dans certains cas, l'utilisation de termes tels que «peut», «sera», «devrait», «prévoir», «projeter», «anticiper», «croire», «estimer», «prédire», «éventuel», «continuer», «cibler», «avoir l'intention de» ou l'utilisation négative de ces expressions ou d'autres expressions semblables indiquent des énoncés prospectifs. De par leur nature même, les énoncés prospectifs comportent des incertitudes et des risques inhérents, généraux et particuliers, et plusieurs facteurs pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux dont il est question dans les énoncés prospectifs. Lorsqu'il évalue ces énoncés, le lecteur devrait expressément tenir compte de divers facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans toutefois s'y limiter, les conditions du marché et la conjoncture économique, la nature du secteur des services financiers et les risques et incertitudes décrits de temps à autre dans les états financiers consolidés intermédiaires et annuels de Canaccord et dans son rapport annuel et sa notice annuelle déposés dans www.sedar.com. Ces énoncés prospectifs sont faits à la date du présent document, et Canaccord ne s'engage pas à les mettre à jour ou à les réviser pour tenir compte de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

Certaines mesures non conformes aux PCGR sont utilisées par Canaccord comme mesures du rendement financier. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR et ne sont donc pas comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

Le capital de Canaccord est représenté par les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et, par conséquent, la direction se sert du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires comme mesure du rendement.

Les actifs sous administration et les actifs sous gestion représentent des mesures des actifs des clients non conformes aux PCGR, qui sont communes aux aspects de la gestion du patrimoine du secteur Services aux particuliers. La valeur des actifs sous administration correspond à la valeur marchande des actifs des clients qui sont administrés par Canaccord et dont celle-ci tire des commissions ou des honoraires. Cette mesure englobe les fonds détenus dans des comptes clients de même que la valeur marchande globale de positions acheteurs et vendeurs sur titres. La méthode qu'emploie Canaccord pour calculer les actifs sous administration peut différer des méthodes utilisées par d'autres sociétés et, par conséquent, pourrait ne pas être comparable. La direction utilise cette mesure pour évaluer le rendement de l'exploitation du secteur Services aux particuliers. Au premier trimestre de 2008, notre définition des actifs sous gestion a été révisée pour inclure les actifs gérés de manière discrétionnaire dans le cadre de nos programmes connus sous les noms *Independence Accounts* (compte de gestion indépendante), *Separately Managed Accounts* (comptes en gestion distincte) et *Advisor Managed Accounts* (comptes gérés par les conseillers). Les actifs sous gestion, y compris tous ces programmes, ont donc été reclassés à compter du premier trimestre de 2007 pour en tenir compte. Les services fournis dans le cadre de ces programmes comprennent le choix de placements et la prestation de conseils en placement. Les actifs sous gestion sont également administrés par Canaccord et sont inclus dans les actifs sous administration.

APERÇU

Les activités de Canaccord sont cycliques, et les produits et le bénéfice connaissent de grandes variations d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre en raison de facteurs qui ne dépendent pas de Canaccord. Nos activités sont touchées par la situation générale sur les marchés des actions nord-américains et européens, y compris les variations saisonnières.

Milieu des affaires

Au cours du premier trimestre de 2008, l'économie canadienne est demeurée vigoureuse, les prix des produits de base ayant continué à stimuler l'économie. En raison de la vigueur économique, la Banque du Canada a haussé ses taux en juillet, tout comme l'ont fait d'autres banques centrales ailleurs dans le monde, dans le but de freiner les pressions inflationnistes. Aux États-Unis, les principaux indices boursiers ont augmenté, tant séquentiellement que par rapport à l'exercice précédent.

Au Royaume-Uni, l'économie demeure vigoureuse et les taux de croissance prévus du PIB pour les années civiles 2007 et 2008 sont respectivement de 2,9 % et de 2,7 % selon le Fonds monétaire international. En raison de la vigueur continue de l'économie et des pressions inflationnistes qui en résultent, la Banque d'Angleterre devrait hausser ses taux d'intérêt à court terme. Les indices FTSE et AIM ont augmenté au premier trimestre de 2008 par rapport au quatrième trimestre de 2007 et au premier trimestre de 2007.

Données sur le marché

Par rapport à il y a un an, les volumes de négociation des actions ont affiché une croissance sur la Bourse de Toronto, la Bourse de croissance TSX et l'AIM, et ont chuté sur le NASDAQ. Séquentiellement, les volumes de négociation ont été partagés entre l'Amérique du Nord et le Royaume-Uni. Les valeurs de financement sur la Bourse de Toronto, la Bourse de croissance TSX, l'AIM et le NASDAQ ont toutes enregistré une forte augmentation, tant en regard d'il y a un an que séquentiellement. Bien que les volumes de négociation sur le NASDAQ aient été beaucoup moins élevés au premier trimestre de 2007 qu'au premier trimestre de 2008, les valeurs de financement ont grimpé de 72,6 % au cours de la même période, principalement en raison de trois importantes opérations effectuées pendant le premier trimestre de 2008. Sur l'AIM, les volumes de négociation ont diminué légèrement au cours du premier trimestre de 2008 par rapport au quatrième trimestre de 2007, mais les valeurs de financement se sont beaucoup accrues depuis le quatrième trimestre de 2007 tant sur le plan des nouvelles émissions que des autres émissions. La valeur de financement des secteurs cibles de Canaccord sur l'AIM a également connu une progression. Les secteurs des mines et des médias ont été particulièrement vigoureux tant par rapport à il y a un an que par rapport au trimestre précédent.

Volume des opérations par Bourse (en milliards d'actions)

	Avril 2007	Mai 2007	Juin 2007	T1 de l'exercice 2008	Augmentation (diminution) en regard du T1 de l'exercice 2007	Augmentation (diminution) en regard du T4 de l'exercice 2007
TSX	8,0	8,8	8,0	24,8	19,9 %	4,4 %
Bourse de croissance TSX	5,1	4,5	3,8	13,4	30,8 %	(0,3) %
AIM	11,5	12,5	12,4	36,4	6,1 %	(15,9) %
NASDAQ	19,2	21,6	21,5	60,3	(40,3) %	0,5 %

Source : Statistiques de la Bourse de Toronto, statistiques de LSE-AIM, Thomson One

Valeur de financement totale par Bourse

	Avril 2007	Mai 2007	Juin 2007	T1 de l'exercice 2008	Augmentation en regard du T1 de l'exercice 2007	Augmentation en regard du T4 de l'exercice 2007
TSX et Bourse de croissance TSX (en milliards de dollars canadiens)	6,8	5,4	5,8	18,1	29,5 %	13,1 %
AIM (en milliards de livres sterling)	1,9	2,0	3,1	7,0	31,2 %	147,5 %
NASDAQ (en milliards de dollars américains)	7,7	5,6	5,0	18,3	72,6 %	41,5 %

Source : Statistiques de la Bourse de Toronto, Statistiques de LSE-AIM, Equidesk

Valeur de financement dans les secteurs d'activité pertinents sur l'AIM

(en millions de livres sterling, sauf les pourcentages)	Avril 2007	Mai 2007	Juin 2007	T1 de l'exercice 2008	Augmentation (diminution) en regard du T1 de l'exercice 2007	Augmentation (diminution) en regard du T4 de l'exercice 2007
Pétrole et gaz	161,7	86,3	127,5	375,5	(47,9)%	112,7 %
Mines	137,4	267,0	487,5	892,0	51,0 %	263,5 %
Biotechnologie	30,0	11,5	25,8	67,3	(31,4)%	(34,2)%
Médias	585,2	24,4	71,9	681,5	201,4 %	568,9 %
Technologie	112,0	108,7	74,6	295,4	30,6 %	319,2 %
Total	1 026,2	497,9	787,4	2 311,6	24,2 %	231,9 %

Activités de Canaccord

Les activités de Canaccord Capital Inc. sont divisées en deux secteurs, soit Canaccord Adams (notre secteur Marchés des capitaux) et les Services aux particuliers.

Les produits provenant de Canaccord Adams (notre secteur Marchés des capitaux) sont tirés des commissions et des honoraires touchés dans le cadre des opérations de financement de sociétés, des ventes institutionnelles et des activités de négociation, ainsi que des gains et pertes de négociation découlant des activités de négociation à titre de contrepartiste et des activités de négociation internationales de Canaccord.

Les produits provenant des Services aux particuliers sont tirés des services de courtage à commission traditionnels, de la vente de produits et services entraînant des honoraires, des intérêts liés aux clients et des honoraires et commissions touchés par les conseillers en placement à l'égard des opérations de financement de sociétés et des opérations de capital-risque des particuliers.

Le secteur administratif de Canaccord, désigné sous le nom de Non sectoriel et autres, inclut les services de courtage de correspondance, les services bancaires et les autres intérêts ainsi que les produits et les charges libellés en devises qui ne sont pas précisément attribuables ni aux Services aux particuliers ni à Canaccord Adams. Ce secteur comprend également les services d'exploitation et de soutien de Canaccord, qui sont chargés des systèmes de technologie de l'information de guichet et d'arrière-guichet, de la conformité et de la gestion des risques, de l'exploitation, des finances et de toutes les fonctions administratives.

Résultats d'exploitation consolidés**Sommaire des données du premier trimestre et de l'exercice 2008 ¹**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action, le nombre d'employés et les pourcentages)	Trimestres terminés les 30 juin		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006	
Canaccord Capital Inc.			
Produits			
Commissions	85 775 \$	78 054 \$	9,9 %
Financement de sociétés	128 625	102 840	25,1 %
Négociation à titre de contrepartiste	6 813	7 784	(12,5)%
Intérêts	16 310	13 638	19,6 %
Divers	8 347	3 811	119,0 %
Total des produits	245 870 \$	206 127 \$	19,3 %
Charges			
Rémunération au rendement	121 406 \$	104 955 \$	15,7 %
Charges de personnel	14 269	12 493	14,2 %
Autres coûts indirects ²	51 545	49 504	4,1 %
Total des charges	187 220 \$	166 952 \$	12,1 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	58 650	39 175	49,7 %
Bénéfice net	39 029	25 942	50,4 %
Résultat par action – dilué	0,80	0,54	48,1 %
Rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires (RCP)	41,2 %	34,7 %	6,5 p.p.
Valeur comptable par action – fin de la période	7,96 \$	6,49 \$	22,7 %
Nombre d'employés	1 673	1 534	9,1 %

1) Les données sont considérées comme étant conformes aux PCGR sauf en ce qui concerne le RCP, la valeur comptable par action et le nombre d'employés.

2) Désigne les frais de négociation, les frais liés aux locaux et au matériel, les frais liés aux communications et à la technologie, les intérêts, les frais d'administration, l'amortissement et les frais de développement.

p.p. : points de pourcentage

Répartition géographique des produits pour le premier trimestre de l'exercice 2008 ¹

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006	
Canada	162 093 \$	133 250 \$	21,6 %
Royaume-Uni	47 501	48 892	(2,9)%
États-Unis	26 422	23 985	10,2 %
Autre établissement étranger	9 854	—	négl.

1) Pour une description de la répartition géographique des activités de Canaccord, se reporter à la section intitulée «Activités de Canaccord» à la page 7.
 négl. : négligeable

Sommaire pour le trimestre

De manière consolidée, les produits proviennent de cinq activités : les commissions et les honoraires liés aux négociations des agences et aux activités de gestion du patrimoine des particuliers, le financement de sociétés, la négociation à titre de contrepartiste, les intérêts et autres. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, les produits se sont établis à 245,9 millions de dollars, un record, en hausse de 19,3 %, ou de 39,7 millions de dollars, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le premier trimestre de 2008, les produits tirés des commissions ont augmenté de 7,7 millions de dollars, pour atteindre 85,8 millions de dollars, comparativement à la même période l'an dernier, principalement en raison du niveau d'activité élevé sur les marchés.

Les produits tirés du financement des sociétés se sont établis à 128,6 millions de dollars, en hausse de 25,8 millions de dollars, ou de 25,1 %, principalement en raison de l'activité accrue sur les marchés des actions canadiens et de la croissance des honoraires tirés des activités de fusions et d'acquisitions. Les produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste ont atteint 6,8 millions de dollars, soit une diminution de 1,0 million de dollars, ou de 12,5 %. Les intérêts créditeurs se sont fixés à 16,3 millions de dollars, une hausse de 2,7 millions de dollars, ou 19,6 %, en raison des intérêts obtenus sur les soldes de trésorerie accrus.

Les produits du premier trimestre au Canada se sont élevés à 162,1 millions de dollars, en hausse de 21,6 %, ou 28,8 millions de dollars, par rapport à la même période il y a un an. Nos activités au Canada ont tiré profit de l'activité accrue sur les marchés des actions canadiens attribuable en grande partie à la demande mondiale continue pour les produits de base et les titres connexes.

Les produits au Royaume-Uni se sont établis à 47,5 millions de dollars, un recul de 2,9 %, ou 1,4 million de dollars, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits découlant de l'autre établissement étranger se sont fixés à 9,9 millions de dollars.

Les produits aux États-Unis se sont élevés à 26,4 millions de dollars, en hausse de 2,4 millions de dollars, ou 10,2 %, en regard du premier trimestre de 2007.

Pourcentage des charges par rapport aux produits

<i>en points de pourcentage</i>	Trimestres terminés les 30 juin		(Diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006	
Rémunération au rendement	49,4 %	50,9 %	(1,5) p.p.
Charges de personnel	5,8 %	6,1 %	(0,3) p.p.
Autres coûts indirects ¹	20,9 %	24,0 %	(3,1) p.p.
Total	76,1 %	81,0 %	(4,9) p.p.

1) Désigne les frais de négociation, les frais liés aux locaux et au matériel, les frais liés aux communications et à la technologie, les intérêts, les frais d'administration, l'amortissement et les frais de développement.
 p.p. : points de pourcentage

Les charges pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 se sont élevées à 187,2 millions de dollars, en hausse de 12,1 %, ou 20,3 millions de dollars, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse globale des charges est principalement attribuable à la croissance parallèle de la charge de rémunération au rendement découlant de la croissance des produits.

Pour le trimestre, la charge de rémunération au rendement s'est établie à 121,4 millions de dollars, soit un accroissement de 15,7 %, ou 16,5 millions de dollars, en raison de l'augmentation des produits fondés sur le rendement. La charge de rémunération au rendement consolidée exprimée en pourcentage du total des produits a été de 49,4 %, en baisse de 1,5 point de pourcentage. Cette baisse est attribuable à la mise en œuvre du régime d'intéressement à long terme («RILT»). La charge de rémunération comprend une taxe de 3 % pour le régime national d'assurance maladie applicable aux employés du Royaume-Uni.

Les charges de personnel ont été de 14,3 millions de dollars, soit une montée de 14,2 %, au premier trimestre de l'exercice 2008 par rapport à la même période il y a un an.

La charge de rémunération totale (rémunération au rendement plus salaires) exprimée en pourcentage des produits consolidés pour le premier trimestre de 2008 s'est dégagée à 55,2 %, en baisse par rapport à 57,0 % au premier trimestre de 2007.

Autres coûts indirects

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Trimestres terminés les 30 juin		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006	
Frais de négociation	6 958 \$	8 559 \$	(18,7)%
Locaux et matériel	5 259	5 937	(11,4)%
Communications et technologie	5 739	5 063	13,4 %
Intérêts	6 168	4 982	23,8 %
Frais d'administration	18 271	19 107	(4,4)%
Amortissement	1 977	1 989	(0,6)%
Frais de développement	7 173	3 867	85,5 %
Total other overhead expenses	51 545 \$	49 504 \$	4,1 %

Au premier trimestre de l'exercice 2008, les autres coûts indirects ont augmenté de 4,1 %, ou 2,0 millions de dollars, pour se fixer à 51,5 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les frais de développement, qui ont augmenté de 85,5 %, ou 3,3 millions de dollars, et les frais liés aux communications et à la technologie, qui ont grimpé de 0,7 million de dollars, sont responsables en partie de l'augmentation globale des coûts indirects. Ces hausses sont en grande partie attribuables à la croissance de Canaccord dans tous ses secteurs géographiques. De plus, les intérêts débiteurs ont augmenté de 23,8 %, ou 1,2 million de dollars par rapport au premier trimestre de 2007, en raison de la hausse des taux d'intérêt et des soldes de trésorerie des comptes clients, et de la dette subordonnée conclue le 30 mars 2007. Les frais de négociation moins élevés, en baisse de 18,7 %, ou de 1,6 million de dollars, ont compensé les coûts indirects accrus.

Les frais d'administration ont diminué de 4,4 %, ou 0,8 million de dollars. Cette diminution des frais d'administration au premier trimestre de 2008 résulte principalement du recul de 78,1 %, ou 1,2 million de dollars, des charges se rapportant aux réserves et du fléchissement de 87,4 %, ou 1,3 million de dollars, des charges relatives aux clients. Les frais d'administration ont été contrebalancés par la progression des frais de promotion et de déplacement, de 17,1 %, ou 1,1 million de dollars, qui est en grande partie attribuable à une augmentation des déplacements en raison de nos activités diversifiées sur le plan géographique.

Les frais de développement au premier trimestre de 2008 se sont élevés à 7,2 millions de dollars, en hausse de 85,5 % ou 3,3 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent, et comprennent les primes de recrutement et les frais de développement de systèmes. Les primes de recrutement constituent l'un de nos outils pour recruter de nouveaux conseillers en placement et des professionnels des marchés des capitaux et comprennent les coûts de maintien en poste liés à l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc. Les frais de développement de systèmes sont des dépenses que nous avons engagées dans le but de mettre à niveau notre plateforme de technologie de l'information. Les primes de recrutement ont atteint 5,5 millions de dollars, en hausse de 104,3 %, ou 2,8 millions de dollars, en raison du recrutement de professionnels pour les Services aux particuliers et pour Canaccord Adams. Les frais globaux de développement de systèmes au premier trimestre de 2008 se sont établis à 1,7 million de dollars, soit un bond de 42,0 %, ou 0,5 million de dollars, en raison de la mise à niveau de notre plateforme de technologie de l'information associée à notre croissance.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2008 a été de 39,0 millions de dollars, en baisse de 50,4 % ou 13,1 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le résultat dilué par action s'est établi à 0,80 \$, soit une augmentation de 0,26 \$ ou de 48,1 %. Le RCP pour le premier trimestre de 2008 s'est dégagé à 41,2 %, comparativement à 34,7 % il y a un an. L'augmentation du résultat par action est principalement attribuable à la hausse du bénéfice net et aux investissements effectués dans nos secteurs d'activité aux États-Unis et au Royaume-Uni. La valeur comptable par action ordinaire pour le premier trimestre de 2008 s'est accrue de 22,7 %, pour atteindre 7,96 \$.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 19,6 millions de dollars pour le trimestre, reflétant un taux d'imposition effectif de 33,5 %, soit un fléchissement par rapport à 33,8 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Canaccord Adams

	Trimestres terminés les 30 juin		Augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)</i>			
Canaccord Adams			
Produits	155 023 \$	125 106 \$	23,9 %
Charges			
Rémunération au rendement	76 203 \$	65 948 \$	15,6 %
Charges de personnel	4 019	3 188	26,1 %
Autres coûts indirects	26 127	22 386	16,7 %
Total des charges	106 349 \$	91 522 \$	16,2 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices ¹	48 674	33 584	44,9 %
Nombre d'employés	550	481	14,3 %

1) Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices ne comprend pas les coûts indirects imputés qui sont compris dans le secteur Non sectoriel et autres.

Les produits provenant de Canaccord Adams (notre secteur Marchés des capitaux) sont tirés des commissions et des honoraires touchés dans le cadre des opérations de financement de sociétés, des ventes institutionnelles et des activités de négociation, ainsi que des gains et pertes de négociation découlant des activités de négociation à titre de contrepartiste et des activités de négociation internationales de Canaccord.

Trimestre terminé le 30 juin 2007 par rapport au trimestre terminé le 30 juin 2006

Les produits tirés de Canaccord Adams au premier trimestre de 2008 se sont établis à 155,0 millions de dollars, en hausse de 23,9 %, ou 29,9 millions de dollars, par rapport au même trimestre il y a un an, en raison de la croissance soutenue de la part de marché ainsi que des marchés des capitaux relativement forts dans tous les secteurs géographiques.

Produits tirés des activités au Canada

Au premier trimestre de 2007, Canaccord Adams au Canada a enregistré des produits de 72,4 millions de dollars provenant de quatre divisions : 62,5 millions de dollars (une hausse de 46,3 %, ou 19,8 millions de dollars) tirés des marchés des capitaux; 6,0 millions de dollars (une baisse de 18,9 %, ou 1,4 million de dollars) attribuables aux activités de négociation internationales; 1,7 million de dollars (une progression de 6,5 %, ou 0,1 million de dollars) provenant des négociateurs inscrits; et 2,1 millions de dollars (une montée de 16,0 %, ou 0,3 million de dollars) découlant des revenus fixes. L'augmentation dans ce secteur géographique tient en grande partie à une part de marché accrue, et à la demande mondiale pour les produits de base et les actions canadiennes qui demeure élevée en regard du premier trimestre de 2007. Les produits de 72,4 millions de dollars de Canaccord Adams au Canada représentent 46,7 % du total des produits de Canaccord Adams.

Produits tirés des activités au Royaume-Uni

Les activités liées à Canaccord Adams Limited au Royaume-Uni incluent les ventes institutionnelles et les activités de négociation, le financement de sociétés et la recherche. Les produits tirés de ces activités ont atteint 47,5 millions de dollars, soit une diminution de 2,8 %, ou 1,4 million de dollars, par rapport à la même période de l'exercice précédent en raison du ralentissement des activités sur les marchés. Les produits de 47,5 millions de dollars au Royaume-Uni représentent 30,6 % du total des produits de Canaccord Adams.

Produits tirés des activités aux États-Unis

Les résultats des activités aux États-Unis tiennent compte des activités liées aux marchés des capitaux de Canaccord Adams Inc. Les produits tirés des activités de Canaccord Adams aux États-Unis au premier trimestre de 2008 ont atteint 25,3 millions de dollars, soit 16,3 % du total des produits de Canaccord Adams.

Produits tirés de l'autre établissement étranger

Les produits attribuables à l'autre établissement étranger sont tirés en grande partie des activités de financement de sociétés. Les produits du premier trimestre de 2008 se sont élevés à 9,9 millions de dollars, soit 6,4 % du total des produits de Canaccord Adams. Les produits tirés de ces activités étaient négligeables pour la période comparable.

Charges

Les charges pour le premier trimestre de 2008 se sont établies à 106,3 millions de dollars, soit un accroissement de 16,2 % ou 14,8 millions de dollars. L'augmentation la plus importante au titre des charges autres que de rémunération se rapportent aux frais de développement, en hausse de 233,5 % ou 3,0 millions de dollars, et aux frais d'administration, en progression de 19,3 % ou 1,7 million de dollars. Parmi les frais d'administration, les frais de promotion et de déplacement ont fait un bond de 29,7 % ou 1,3 million de dollars et les honoraires, de 52,5 % ou 0,6 million de dollars.

L'augmentation de la rémunération au rendement pour le trimestre, qui a été de 15,6 %, ou 10,3 millions de dollars, est en grande partie attribuable à la hausse des produits. Les charges de personnel pour le trimestre ont progressé de 0,8 million de dollars, soit de 26,1 % en regard du trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'ajout de 69 nouveaux employés (nombre net) dans tous les secteurs géographiques de Canaccord Adams. La charge de rémunération totale, exprimée en pourcentage des produits pour le trimestre, a atteint 51,7 %, en baisse de 3,6 points de pourcentage, par rapport à 55,3 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des coûts indirects de la Société pour le trimestre a atteint 48,7 millions de dollars, en hausse de 15,1 millions de dollars, ou 44,9 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Services aux particuliers

	Trimestres terminés les 30 juin		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les actifs sous administration et les actifs sous gestion, qui sont en millions de dollars canadiens, le nombre d'employés et de conseillers en placement et les pourcentages)</i>			
Produits	76 083 \$	72 286 \$	5,3 %
Charges			
Rémunération au rendement	37 680 \$	33 368 \$	12,9 %
Charges de personnel	4 049	3 430	18,0 %
Autres coûts indirects	15 419	18 419	(16,3)%
Total des charges	57 148 \$	55 217 \$	3,5 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices ¹	18 935	17 069	10,9 %
Actifs sous gestion	815	712	14,5 %
Actifs sous administration	15 701	13 942	12,6 %
Nombre de conseillers en placement	440	430	2,3 %
Nombre d'employés	757	710	6,6 %

1) Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices ne comprend pas les coûts indirects imputés qui sont compris dans le secteur Non sectoriel et autres.

Les produits provenant des Services aux particuliers sont tirés des services de courtage à commission traditionnels, de la vente de produits et services entraînant des honoraires, des intérêts liés aux clients et des honoraires et commissions touchés par les conseillers en placement à l'égard des activités de financement de sociétés et des opérations de capital-risque des particuliers.

Trimestre terminé le 30 juin 2007 par rapport au trimestre terminé le 30 juin 2006

Les produits tirés des Services aux particuliers se sont établis à 76,1 millions de dollars, en hausse de 3,8 millions de dollars, ou 5,3 %, en raison surtout de la conjoncture favorable des marchés en Amérique du Nord. Les actifs sous gestion ont augmenté de 12,6 %, ou 1,8 milliard de dollars, pour atteindre 15,7 milliards de dollars, par rapport au premier trimestre de 2007. Les actifs sous gestion ont grimpé de 14,5 % en regard d'il y a un an et ont été retraités en fonction du premier trimestre de 2007 à des fins de comparaison. Il y avait 440 conseillers en placement à la fin du premier trimestre de l'exercice 2008, soit une montée comparativement aux 430 conseillers en placement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Malgré la vive concurrence en recrutement, nous avons réussi à recruter un nombre net de 10 conseillers en placement. Les produits tirés des honoraires exprimés en pourcentage du total des produits des Services aux particuliers ont augmenté de 2,5 points de pourcentage, pour s'établir à 22,5 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges pour le premier trimestre de 2008 se sont dégagées à 57,1 millions de dollars, soit un bond de 3,5 %, ou 1,9 million de dollars. Pour le trimestre, l'augmentation la plus importante au titre des charges se rapporte à la charge de rémunération au rendement, en progression de 12,9 %, ou 4,3 millions de dollars, et aux intérêts débiteurs, en hausse de 19,2 %, ou 0,8 million de dollars, découlant de l'accroissement des taux d'intérêt et des soldes de trésorerie des clients dans le secteur des Services aux particuliers au présent exercice par rapport au dernier exercice. Les frais d'administration ont diminué de 51,1 %, ou 3,1 millions de dollars, en ce qui a trait aux provisions constituées au premier trimestre de 2007.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des coûts indirects de la Société pour le trimestre a atteint 18,9 millions de dollars, en hausse de 10,9 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent.

Non sectoriel et autres

	Trimestres terminés les 30 juin		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)</i>			
Produits	14 764 \$	8 735 \$	69,0 %
Charges			
Rémunération au rendement	7 523 \$	5 639 \$	33,4 %
Charges de personnel	6 201	5 875	5,5 %
Autres coûts indirects	9 999	8 699	14,9 %
Total des charges	23 723 \$	20 213 \$	17,4 %
(Perte) avant impôts sur les bénéfices	(8 959)	(11 478)	(21,9)%
Nombre d'employés	366	343	6,7 %

Le secteur administratif de Canaccord, désigné sous le nom de Non sectoriel et autres, inclut les services de courtage de correspondance, des services bancaires et les autres intérêts ainsi que les produits et les charges libellés en devises qui ne sont pas précisément attribuables ni aux Services aux particuliers ni à Canaccord Adams. Ce secteur comprend également les services d'exploitation et de soutien de Canaccord, qui sont responsables des systèmes de technologie de l'information de guichet et d'arrière-guichet, de la conformité et de la gestion des risques, de l'exploitation, des finances et de toutes les fonctions administratives.

Trimestre terminé le 30 juin 2007 par rapport au trimestre terminé le 30 juin 2006

Les produits du trimestre terminé le 30 juin 2007 se sont élevés à 14,8 millions de dollars, une hausse de 69,0 % ou 6,0 millions de dollars, par rapport au même trimestre il y a un an, attribuable à la progression des activités.

Les charges pour le premier trimestre de 2008 se sont établies à 23,7 millions de dollars, en hausse de 17,4 % ou 3,5 millions de dollars. Les augmentations les plus importantes des charges se rapportant à la charge de rémunération au rendement, qui a fait un bond de 33,4 %, ou 1,9 million de dollars, et aux frais d'administration, qui ont grimpé de 13,0 %, ou 0,6 million de dollars.

La perte avant impôts sur les bénéfices a totalisé 9,0 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2008, représentant une amélioration de 21,9 %, ou 2,5 millions de dollars, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

SITUATION FINANCIÈRE

Des changements précis à certains postes du bilan sont présentés ci-dessous.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont atteint 329,6 millions de dollars le 30 juin 2007, contre 506,6 millions de dollars le 31 mars 2007. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2008, les fonds affectés aux activités d'exploitation se sont dégagés à 144,6 millions de dollars du fait de la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement.

Débiteurs

Les achats de titres des clients se font au comptant ou sur marge. Lorsque des titres sont achetés sur marge, Canaccord consent un prêt au client, en prenant comme garantie les titres achetés ou d'autres titres dans le compte client. Les débiteurs s'élevaient à 718,8 millions de dollars au 30 juin 2007, par rapport à 694,1 millions de dollars le 31 mars 2007. Ils peuvent varier considérablement d'un jour à l'autre, puisqu'ils sont fondés sur les volumes d'opérations. Le 30 juin 2007, les débiteurs totalisaient 2,1 milliard de dollars comparativement à 1,7 milliard de dollars le 31 mars 2007, surtout en raison de l'augmentation des comptes de courtiers et de clients à la fin du trimestre.

Emprunts remboursables à vue

Les facilités de crédit utilisées par Canaccord peuvent varier considérablement d'un jour à l'autre et sont directement liées aux opérations sur titres. Le 30 juin 2007, le montant emprunté en vertu de ces emprunts remboursables à vue totalisait 2,3 millions de dollars, en regard d'un montant nul le 31 mars 2007.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 30 juin 2007, Canaccord avait des facilités de crédit auprès de banques au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni pour un total de 514,0 millions de dollars. Ces facilités de crédit, consistant en emprunts remboursables à vue, lettres de crédit et facilités de découvert d'un jour, sont garanties par des titres non réglés ou des titres détenus par la Société. Corporation Canaccord Capital a fourni une lettre de crédit bancaire de 1,3 million de dollars comme garantie des obligations en vertu de contrats de location de Canaccord Adams Limited. Canaccord Adams Inc. a également obtenu des lettres de crédit de soutien irrévocables auprès d'une institution financière d'un total de 2,4 millions de dollars (2,3 millions

de dollars américains) à titre de garantie de location pour ses locaux loués à Boston, New York et San Francisco. Au 30 juin 2007, le solde de ces lettres de crédit de soutien était de néant.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La structure du capital de Canaccord englobe le capital social, les bénéfices non répartis et le cumul des autres éléments du résultat étendu. Le 30 juin 2007, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, déduction faite des emprunts remboursables à vue, s'élevaient à 327,3 millions de dollars, en baisse de 179,3 millions de dollars par rapport à 506,6 millions de dollars au 31 mars 2007. Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont été de 18,2 millions de dollars, et se rapportent principalement à l'achat d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme (RILT) de 8,5 millions de dollars, et au paiement de dividendes de 4,8 millions de dollars. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 9,2 millions de dollars et se rapportent à l'achat de matériel et à des améliorations locatives de 4,2 millions de dollars, ainsi qu'à l'acquisition d'un placement de 5,0 millions de dollars. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont atteint 144,6 millions de dollars, et sont attribuables aux augmentations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement, du bénéfice net et des éléments sans effet sur la trésorerie. En tout, il y a eu une réduction du montant net de la trésorerie de 49,1 millions de dollars comparativement à la même période l'an dernier. Cette diminution est en grande partie attribuable aux flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation au cours du premier trimestre de l'exercice 2008.

Les activités de Canaccord nécessitent des capitaux aux fins de l'exploitation et de la réglementation. Les actifs à court terme figurant au bilan de Canaccord sont très liquides. La plupart des positions liées aux titres détenus sont facilement négociables, et toutes ces positions sont comptabilisées à leur valeur marchande. La valeur marchande de ces titres fluctue chaque jour, car des facteurs comme des changements dans la conjoncture du marché, la conjoncture économique et les perspectives de l'investisseur influent sur les prix du marché. Les débiteurs sont garantis par les titres facilement négociables et font l'objet d'un examen quotidien pour relever toute baisse de valeur et déterminer leur recouvrabilité. Les montants à recevoir des courtiers et des agents et à payer à ceux-ci ont trait aux opérations ouvertes à court terme qui se règlent généralement dans le cycle normal de règlement de trois jours, aux titres garantis qui sont empruntés ou prêtés dans le cadre d'opérations qui peuvent être conclues en l'espace de quelques jours sur demande et aux soldes pour le compte de remisiers qui représentent les soldes nets liés à leurs comptes clients.

L'ajout de la dette subordonnée à la fin de l'exercice 2007 fournit des capitaux réglementaires additionnels pour soutenir les activités commerciales dans notre plateforme mondiale. La dette subordonnée soutient les capitaux réglementaires de nos filiales en exploitation. Par conséquent, cet ajout d'endettement au bilan soutient nos initiatives de croissance continues.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

	Actions en circulation aux 30 juin	
	2007	2006
Nombre d'actions émises, compte non tenu des actions dont les droits ne sont pas acquis ¹	45 183 714	45 857 761
Nombre d'actions émises et en circulation ²	47 864 234	47 827 350
Nombre d'actions émises et en circulation – dilué ³	48 872 327	47 950 568
Nombre moyen d'actions en circulation – de base	45 170 532	45 906 368
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	48 859 145	47 998 175

1) Exclut 2 279 281 actions en circulation dont les droits ne sont pas acquis relativement aux prêts destinés à l'achat d'actions pour les programmes de recrutement et de maintien en poste et 401 239 actions dont les droits ne sont pas acquis achetées par le fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés dans le cadre du RILT.

2) Inclut 2 279 281 actions en circulation dont les droits ne sont pas acquis liés aux prêts destinés à l'achat d'actions pour les programmes de recrutement et de maintien en poste et 401 239 actions dont les droits ne sont pas acquis achetées par le fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés dans le cadre du RILT.

3) Inclut un engagement à émettre 1 008 093 actions.

Au 30 juin 2007, Canaccord avait 47 864 234 actions ordinaires émises et en circulation, soit 36 884 actions ordinaires de plus qu'au 30 juin 2006, en raison de l'incidence nette des actions émises relativement aux régimes de rémunération à base d'actions et aux actions annulées.

Le 22 décembre 2006, Canaccord a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des affaires pour un an, du 29 décembre 2006 au 28 décembre 2007. L'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires permet d'acheter jusqu'à 5 % des actions émises et en circulation de Canaccord à la date de renouvellement. Au 29 décembre 2006, il y avait 2 391 880 actions ordinaires pouvant être achetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires. Canaccord a convenu avec les organismes de réglementation pertinents de tenir au courant ses actionnaires au moins aux deux semaines si des achats sont effectués, et elle informera les actionnaires immédiatement si plus de 1 % de ses actions en circulation sont achetées en un jour. De temps à autre, Canaccord peut acheter ses actions ordinaires à des fins de revente ou d'annulation. Il n'y a eu aucune opération sur action en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires entre le 31 mars 2007 et le 30 juin 2007. Toutefois, le fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés a acquis 401 239 actions pour le régime d'intéressement à long terme, ce qui diminuera le nombre d'actions admissibles à l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires à l'avenir.

Le 3 janvier 2006, Canaccord a réalisé l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., une entreprise privée de courtage de valeurs pour investisseurs institutionnels, dont le siège social est situé à Boston, au Massachusetts. La contrepartie comprenait 8 millions de dollars américains au comptant et l'émission de 1 342 696 actions ordinaires sur le capital autorisé évaluées à 12 millions de dollars américains. À la clôture, ces actions ont été mises en main tierce et peuvent être libérées chaque année à raison d'un tiers par an, du 30 juin 2006 au 30 juin 2008.

Dans le cadre de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., un programme de maintien en poste a été créé. Ce programme prévoit l'émission d'un maximum de 1 118 952 actions ordinaires après une période d'acquisition des droits de trois ans. Le nombre total d'actions dont les droits seront acquis est également fondé sur les produits réalisés par Canaccord Adams Inc. après la date d'acquisition. Le nombre total d'actions ordinaires dont les droits seront acquis et qui sera émis à la fin de la période d'acquisition des droits sera équivalent au montant des produits réalisés par Canaccord Adams Inc. durant la période d'acquisition, divisé par 250,0 millions de dollars américains et multiplié par le nombre d'actions ordinaires prévu dans le programme de maintien en poste (892 354 actions ordinaires au 30 juin 2007). Comme ces niveaux de produits sont atteints au cours de la période d'acquisition des droits, la part du paiement lié au maintien en poste sera comptabilisée dans les frais de développement, et le nombre applicable d'actions de maintien en poste sera inclus dans le nombre dilué moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

CENTRES FINANCIERS INTERNATIONAUX

Canaccord est membre du International Financial Centre Vancouver et du Centre Financier International de Montréal qui fournissent certains avantages financiers et fiscaux en vertu de la *International Financial Business (Tax Refund) Act* de la Colombie-Britannique et de la *Loi sur les centres financiers internationaux* du Québec. Ainsi, le taux d'imposition global de Canaccord est inférieur à celui qui s'appliquerait autrement.

CHANGE

Canaccord gère son risque de change en couvrant périodiquement ses règlements en devises en attente. Les gains et les pertes réalisés et latents ayant trait à ces opérations sont constatés dans les résultats au cours de l'exercice. Au 30 juin 2007, les contrats à terme en circulation pour vendre des dollars américains avaient un notionnel de 37,3 millions de dollars américains, en hausse par rapport à 8,5 millions de dollars américains l'an dernier. Les contrats à terme en circulation pour acheter des dollars américains avaient un notionnel de 32,0 millions de dollars américains, en hausse par rapport à 14,5 millions de dollars américains il y a un an. La juste valeur de ces contrats était minime. Certaines des opérations de Canaccord à Londres sont libellées en livres sterling; toutefois, tout risque de change à l'égard de ces opérations est généralement limité étant donné que les règlements en attente des deux côtés de l'opération sont habituellement libellés en livres sterling.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

La présente section est un sommaire des estimations comptables critiques de Canaccord. Les conventions comptables de Canaccord sont conformes aux PCGR du Canada et sont présentées à la note 1 afférente aux états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 mars 2007. Les conventions comptables décrites ci-dessous requièrent des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants des actifs, des passifs, des produits et des charges comptabilisés aux états financiers. En raison de leur nature, les estimations nécessitent l'exercice du jugement fondé sur l'information disponible. Les résultats ou montants réels pourraient différer des estimations, et cette différence pourrait avoir une incidence importante sur les états financiers.

Constataion des produits et évaluation des titres

Les titres détenus, y compris les options sur actions et les bons de souscription d'achat d'actions, sont comptabilisés à la valeur marchande et, par conséquent, les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés reflètent les gains et les pertes latents relativement à ces titres. En ce qui a trait aux titres cotés, la valeur marchande est déterminée selon les prix du marché obtenus de sources indépendantes, comme les cours du marché ou les prix de courtiers. Des rajustements sont apportés aux cours du marché aux fins de liquidité compte tenu de l'importance de la position, des périodes de détention et d'autres restrictions de revente, le cas échéant. Les placements dans des titres non cotés ou non liquides sont évalués au coût. L'estimation des facteurs qui peuvent influencer sur la valeur et l'estimation des valeurs en général comportent inévitablement un degré d'incertitude et d'imprécision. L'importance des écarts entre les estimations et les résultats réels aura une incidence sur le montant des produits ou des pertes comptabilisés pour une position particulière au cours d'une période donnée. Comme le portefeuille de titres de Canaccord se compose principalement de titres cotés et étant donné nos procédures d'obtention de cours du marché auprès de sources indépendantes, la validation des estimations au moyen du règlement réel d'opérations et l'application uniforme de notre stratégie d'une période à l'autre, nous croyons que les estimations des valeurs marchandes comptabilisées sont raisonnables.

Provisions

Canaccord comptabilise des provisions pour les litiges en cours ou en attente et pour les créances douteuses liées aux débiteurs, aux prêts, aux avances et autres créances. Les provisions relatives aux litiges sont établies selon le jugement de la direction en consultation avec le conseiller juridique, en tenant compte de divers facteurs comme le montant de la réclamation, la possibilité de méfaits de la part d'un employé de Canaccord et les précédents. Habituellement, les débiteurs sont garantis par des titres et, en conséquence, toute réduction de valeur est en général évaluée après avoir tenu compte de la valeur marchande de la garantie.

Les provisions relatives à d'autres créances douteuses sont habituellement fondées sur l'évaluation par la direction de la probabilité du recouvrement et du montant recouvrable. Les provisions sont aussi comptabilisées à l'aide de facteurs d'actualisation relativement à la participation d'un consortium.

Impôts

Pour établir les montants des passifs d'impôts, la direction doit formuler des estimations et exercer son jugement en ce qui a trait au résultat final de la production des déclarations de revenus et des cotisations. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Canaccord exerce ses activités dans différentes juridictions fiscales et est assujettie à l'imposition dans ces juridictions. La production des déclarations de revenus peut comporter des questions complexes dont le règlement peut nécessiter beaucoup de temps s'il y a un différend ou un redressement par les administrations fiscales. Canaccord croit que des provisions pour impôts sur les bénéfices adéquates ont été comptabilisées pour tous les exercices.

Écart d'acquisition et autres actifs incorporels

Dans le cadre des acquisitions d'Adams Harkness Financial Group, Inc. et d'Enermarket Solutions Ltd., Canaccord a acquis des écarts d'acquisition et d'autres actifs incorporels. L'écart d'acquisition est l'excédent du coût des sociétés acquises sur la juste valeur de leurs actifs nets, y compris les autres actifs incorporels, à la date d'acquisition. Pour l'identification et l'évaluation des autres actifs incorporels, la direction a utilisé des estimations et formulé des hypothèses. L'écart d'acquisition fait l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois l'an, ou chaque fois qu'une perte de valeur éventuelle peut survenir par suite d'un événement ou d'un changement de situation, afin d'assurer que la juste valeur de l'unité d'exploitation à laquelle l'écart d'acquisition a été attribué est supérieure ou au moins égale à sa valeur comptable. La juste valeur sera calculée en utilisant des modèles d'évaluation qui tiennent compte de facteurs comme le bénéfice projeté, les multiples cours-bénéfice, les taux d'actualisation, d'autres informations externes disponibles et des éléments comparables des marchés. Pour calculer la juste valeur, la direction doit poser un jugement dans le choix des modèles d'évaluation ainsi que des hypothèses et des estimations à utiliser dans ces modèles et les calculs de valeurs. Ces jugements influent sur le calcul de la juste valeur et toute charge pour dépréciation qui peut en découler. Les autres actifs incorporels sont amortis sur leur durée de vie utile estimative et font régulièrement l'objet d'un test de dépréciation ou chaque fois qu'une dépréciation éventuelle peut survenir par suite d'un événement ou d'un changement de situation. La direction doit exercer son jugement et utiliser des estimations et des hypothèses pour établir les durées de vie utile estimatives des autres actifs incorporels et calculs de la valeur sur une base régulière.

PROGRAMMES DE MAINTIEN EN POSTE**Rémunération à base d'actions**

Dans le cadre de l'acquisition d'Enermarket Solutions Ltd., Canaccord a convenu d'émettre des actions ordinaires à l'intention d'employés clés d'Enermarket et aux membres de sa haute direction sur deux ans. De même, dans le cadre de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., Canaccord a convenu d'émettre des actions ordinaires à certains employés clés d'Adams Harkness à l'expiration d'une période d'acquisition des droits de trois ans, le nombre d'actions ordinaires à émettre devant être rajusté si certaines cibles de produits ne sont pas atteintes.

Régime d'intéressement à long terme

Le régime d'intéressement à long terme («RILT») est un nouveau régime mis en œuvre au cours du premier trimestre de l'exercice 2008, en attente de l'approbation des actionnaires en août 2007. En vertu du RILT, les unités d'actions temporairement incessibles dont les droits sont acquis sur trois ans sont attribuées aux participants admissibles.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les opérations sur titres effectuées pour le compte d'employés, de dirigeants et d'administrateurs de Canaccord sont menées selon les mêmes modalités que celles utilisées pour le compte de tous les clients. Les produits tirés des commissions sur le total de ces opérations ne sont pas importants par rapport à ceux provenant de l'ensemble des activités de Canaccord.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1^{er} avril 2007, la Société a adopté les dispositions des chapitres 3855, «Instruments financiers – comptabilisation et évaluation», 3865, «Couvertures», et 1530, «Résultat étendu», du *Manuel de l'ICCA*.

Instruments financiers – comptabilisation et évaluation

Cette norme prescrit la manière de comptabiliser et d'évaluer les instruments financiers. Le chapitre 3855 exige que tous les actifs et passifs financiers (y compris les instruments dérivés) soient évalués à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale, à l'exception de certaines opérations entre parties liées. L'évaluation des périodes subséquentes dépend du classement des instruments. Tous les instruments financiers doivent être classés dans l'une des catégories suivantes : détenus à des fins de transaction, détenus jusqu'à l'échéance, prêts et créances et disponibles à la vente.

Les actifs financiers classés comme détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur, les gains et pertes latents étant constatés dans le bénéfice net. Le chapitre 3855 autorise une entité à désigner des instruments financiers comme détenus à des fins de transaction au moment de la comptabilisation initiale ou de l'adoption de cette norme, même si ces instruments ne répondraient pas autrement à la définition d'instruments détenus à des fins de transaction, comme le précise le chapitre 3855. Les instruments financiers de la Société classés comme détenus à des fins de transaction comprennent les effets de commerce, les acceptations bancaires, les titres négociables détenus et vendus à découvert, les contrats à terme et les bons de souscription de courtiers. Auparavant, la Société évaluait ces instruments à la juste valeur, et tout gain latent ou perte latente figurait dans le bénéfice. Le traitement comptable de ces instruments par la Société n'a pas changé par suite de l'adoption de ces nouvelles normes comptables.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur, les gains et pertes latents étant constatés dans les autres éléments du résultat étendu. Le placement de la Société a été classé comme disponible à la vente. Le placement a été comptabilisé au coût, puisque le cours du marché n'est pas disponible dans un marché actif.

Les actifs financiers classés comme prêts et créances et détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût après amortissement. Le traitement comptable de ces instruments financiers n'a pas changé par suite de l'adoption du chapitre 3855.

Couvertures

Cette norme indique quand et comment appliquer la comptabilité de couverture. Elle permet de désigner des opérations admissibles comme couvertures aux fins comptables. Les relations de couverture admissibles incluent les couvertures de juste valeur, les couvertures de flux de trésorerie et les couvertures des risques de change d'un investissement net dans un établissement étranger autonome. Les variations de la juste valeur des instruments dérivés de couverture seront constatées dans le bénéfice net ou les autres éléments du résultat étendu selon la nature des relations de couverture. Les gains et pertes découlant de l'inefficacité des relations de couverture sont constatés immédiatement dans le bénéfice net. Actuellement, la Société n'applique pas la comptabilité de couverture et, par conséquent, le chapitre 3865 ne touche pas la Société à l'heure actuelle.

Résultat étendu

Ce chapitre établit des normes d'information et de présentation des autres éléments du résultat étendu dans une nouvelle catégorie, le cumul des autres éléments du résultat étendu, qui sera ajoutée aux capitaux propres au bilan consolidé. Le résultat étendu inclut toutes les modifications apportées aux capitaux propres de la Société au cours d'une période, sauf celles découlant des placements des actionnaires et des distributions aux actionnaires. Les principales composantes du cumul des autres éléments du résultat étendu comprennent les gains et pertes latents sur les actifs financiers classés comme disponibles à la vente et les gains et pertes de change latents découlant de la conversion des états financiers de l'établissement étranger autonome.

Par suite de l'adoption des dispositions du chapitre 1530, la Société a présenté les autres éléments du résultat étendu dans une nouvelle catégorie, le cumul des autres éléments du résultat étendu, qui a été ajoutée aux capitaux propres au bilan consolidé. Les autres éléments du résultat étendu comprennent l'écart de conversion découlant de la conversion des états financiers de l'établissement étranger autonome. La Société a reclassé 6,3 millions \$ au titre des écarts de conversion dans le solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat étendu.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Contrôles et procédures de communication de l'information

La direction de Canaccord, y compris le chef de la direction et le vice-président à la direction et chef des finances, a conçu des contrôles et procédures à l'égard de l'information financière afin de fournir l'assurance raisonnable que tous les renseignements pertinents sont communiqués au comité sur l'information à fournir pour que des décisions adéquates soient prises en temps opportun sur l'information à présenter au grand public.

Changements dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière effectué au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007 qui ait influé de façon notable, ou qui risque d'influer de façon notable, sur le contrôle interne de Canaccord à l'égard de l'information financière.

POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDES

Les dividendes devraient être déclarés et payés trimestriellement, mais le conseil d'administration en déterminera le montant et le calendrier à son entière discrétion, en fonction de la conjoncture économique générale et de la situation financière, des résultats d'exploitation et des besoins en capital de Canaccord, ainsi que d'autres facteurs qu'il jugera pertinents.

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Pour le premier trimestre de l'exercice 2008, le conseil d'administration a approuvé une hausse du dividende trimestriel de 0,025 \$, ou 25 % l'action pour un total de 0,125 \$ l'action. Ce dividende est payable le 10 septembre 2007 aux actionnaires inscrits le 24 août 2006. Le versement de dividendes aux actionnaires ordinaires totalisera quelque 5,9 millions de dollars, ou environ 15,2 %, du bénéfice net du premier trimestre. Canaccord entend verser un dividende sur actions ordinaires trimestriel régulier de 0,125 \$ pour chaque trimestre de l'exercice 2008.

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES HISTORIQUES

Les produits de Canaccord tirés d'une opération de prise ferme ne sont comptabilisés que lorsque l'opération est conclue. Par conséquent, la date de constatation des produits peut avoir une incidence notable sur les résultats trimestriels de Canaccord. La structure des charges des activités de Canaccord est axée sur la prestation des services et le suivi dans le contexte actuel du marché. Si les activités générales des marchés des capitaux devaient se détériorer de façon marquée, Canaccord pourrait subir des pertes.

Le tableau ci-dessous présente les principales informations financières trimestrielles pour les neuf derniers trimestres terminés le 30 juin 2007. Ces informations ne sont pas vérifiées, mais elles reflètent tous les rajustements récurrents qui sont, de l'avis de la direction, nécessaires à une présentation fidèle des résultats d'exploitation pour les périodes visées. Les comparaisons d'un trimestre à l'autre des résultats financiers ne sont pas nécessairement significatives et ne doivent pas être considérées comme une indication du rendement futur.

(en milliers \$ CA, sauf les montants par action)	Exercice 2008			Exercice 2007			Exercice 2006		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits									
Canaccord Adams	155 023 \$	130 151 \$	101 427 \$	93 033 \$	125 106 \$	120 243 \$	98 918 \$	60 048 \$	54 457 \$
Services aux particuliers	76 083	75 876	68 831	55 626	72 286	78 422	54 731	52 411	39 630
Non sectoriel et autres	14 764	10 416	8 055	7 372	8 735	8 409	5 021	6 195	4 930
Total des produits	245 870 \$	216 443 \$	178 313 \$	156 031 \$	206 127 \$	207 074 \$	158 670 \$	118 654 \$	99 017 \$
Bénéfice net	39 029	26 016	23 692	17 806	25 942	30 070	24 248	15 754	11 078
RPA – de base	0,87 \$	0,57 \$	0,51 \$	0,39 \$	0,57 \$	0,66 \$	0,55 \$	0,35 \$	0,24 \$
RPA – dilué	0,80 \$	0,54 \$	0,49 \$	0,37 \$	0,54 \$	0,63 \$	0,52 \$	0,34 \$	0,24 \$

RISQUES

Le secteur des valeurs mobilières et les activités de Canaccord sont, de par leur nature, assujettis à de nombreux risques inhérents. La situation économique, la concurrence et les facteurs du marché, comme la volatilité des marchés canadiens et internationaux, les taux d'intérêt, le prix des produits de base, les cours du marché, les volumes de négociation et la liquidité auront une incidence importante sur la rentabilité de Canaccord. Un placement dans les actions ordinaires de Canaccord comporte plusieurs risques, y compris les risques relatifs au marché, à la liquidité, au crédit, à l'exploitation, à la législation et à la réglementation, qui pourraient être importants et qui sont inhérents aux activités de Canaccord. Canaccord est également directement exposée au risque lié au cours du marché, au risque d'illiquidité et au risque de volatilité en raison de ses activités de négociation à titre de contrepartiste à l'égard des titres de capitaux propres et à des risques de taux d'intérêt précis du fait de ses activités de négociation à titre de contrepartiste à l'égard des titres de revenus fixes. Les produits tirés des Services aux particuliers sont liés aux volumes de négociation et, par conséquent, à l'importance de l'activité sur les marchés et au degré de confiance des investisseurs. Les produits tirés de Canaccord Adams tiennent aux activités de financement par les entités émettrices et à la volonté des clients institutionnels de négocier et de participer activement aux opérations sur les marchés des capitaux. Il peut également y avoir un écart entre les fluctuations du marché et l'évolution de la conjoncture économique et le niveau d'activité de Canaccord sur le marché, et l'incidence de ces facteurs sur les résultats d'exploitation et la situation financière de Canaccord. En outre, Canaccord peut ne pas réaliser ses plans de croissance associés à l'acquisition et à l'intégration d'Adams Harkness Financial Group, Inc.

INFORMATION ADDITIONNELLE

Un rapport détaillé sur nos activités, nos stratégies, nos objectifs et nos risques figure dans la notice annuelle et le rapport de gestion, y compris les états financiers annuels vérifiés du rapport annuel 2007 de Canaccord, qui se trouvent sur notre site Web, à l'adresse www.canaccord.com/investor, et sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

<i>Aux (en milliers de dollars)</i>	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006
ACTIF			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	329 584 \$	506 640 \$	376 986 \$
Titres détenus, à la valeur du marché [note 3]	225 734	348 764	194 061
Débiteurs [notes 6 et 11]	2 052 737	1 672 035	1 154 454
Total de l'actif à court terme	2 608 055	2 527 439	1 725 501
Placement [note 5]	5 000	—	—
Matériel et améliorations locatives	39 231	37 549	24 449
Impôts futurs	7 761	11 021	11 872
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels [note 7]	33 580	33 933	27 575
	2 693 627 \$	2 609 942 \$	1 789 397 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passif à court terme			
Emprunts remboursables à vue	2 265 \$	— \$	556 \$
Titres vendus à découvert, à la valeur du marché [note 3]	85 222	41 176	109 923
Créditeurs et charges à payer [notes 6 et 11]	2 189 371	2 156 540	1 359 198
Impôts sur les bénéfices à payer	2 528	15 035	8 522
Dette subordonnée [note 8]	25 000	25 000	—
Total du passif à court terme	2 304 386	2 237 751	1 478 199
Engagements et éventualités [note 13]			
Capitaux propres			
Capital social [note 9]	146 068	156 296	158 718
Bénéfices non répartis	247 903	213 659	158 579
Cumul des autres éléments du résultat étendu [note 2]	(4 730)	2 236	(6 099)
Total des capitaux propres	389 241	372 191	311 198
	2 693 627 \$	2 609 942 \$	1 789 397 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES *(non vérifié)*

	Pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006
<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>		
PRODUITS		
Commissions	85 775 \$	78 054 \$
Financement de sociétés	128 625	102 840
Négociation à titre de contrepartiste	6 813	7 784
Intérêts	16 310	13 638
Divers	8 347	3 811
	245 870	206 127
CHARGES		
Rémunération au rendement	121 406	104 955
Charges de personnel	14 269	12 493
Frais de négociation	6 958	8 559
Locaux et matériel	5 259	5 937
Communications et technologie	5 739	5 063
Intérêts	6 168	4 982
Frais d'administration	18 271	19 107
Amortissement	1 977	1 989
Frais de développement	7 173	3 867
	187 220	166 952
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	58 650	39 175
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices		
Exigibles	17 075	14 336
Futurs	2 546	(1 103)
	19 621	13 233
Bénéfice net de la période	39 029 \$	25 942 \$
Résultat de base par action [note 9 v]	0,86 \$	0,57 \$
Résultat dilué par action [note 9 v]	0,80 \$	0,54 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

ÉTATS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES *(non vérifié)*

*Aux 30 juin 2007 et 2006 et pour les trimestres terminés à ces dates et pour l'exercice terminé le 31 mars 2007
(en milliers de dollars)*

	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006
Actions ordinaires au début de la période	147 900 \$	152 705 \$	152 705 \$
Actions émises	426	194	-
Actions annulées	-	(45)	-
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme [note 10]	(8 544)	-	-
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	(6 596)	(4 954)	375
Actions ordinaires à la fin de la période	133 186	147 900	153 080
Surplus d'apport au début de la période	8 396	4 939	4 939
Prime au rachat d'actions ordinaires	-	(38)	-
Excédent sur la distribution des actions ordinaires acquises [note 9 iv]]	-	1 623	-
Rémunération à base d'actions [note 10]	3 139	-	-
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	1 347	1 872	699
Surplus d'apport à la fin de la période	12 882	8 396	5 638
Capital social	146 068	156 296	158 718
Bénéfices non répartis au début de la période	213 659	136 463	136 463
Bénéfice net de la période	39 029	93 456	25 942
Dividendes en espèces	(4 785)	(16 260)	(3 826)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	247 903	213 659	158 579
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de la période	2 236	(6 277)	(6 277)
Autres éléments du résultat étendu	(6 966)	8 513	178
Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période	(4 730)	2 236	(6 099)
Capitaux propres	389 241 \$	372 191 \$	311 198 \$

ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES *(non vérifié)*

	Pour les trimestres terminés les	
<i>(en milliers de dollars)</i>	30 juin 2007	30 juin 2006
Bénéfice net de la période	39 029 \$	25 942 \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts et taxes		
Variation nette des gains latents (pertes latentes) à la conversion des comptes de l'établissement étranger autonome	(6 966)	178
Résultat étendu de la période	32 063 \$	26 120 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

<i>(en milliers de dollars)</i>	Pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net de la période	39 029 \$	25 942 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement	1 977	1 377
Émission d'actions dans le cadre de régimes de rémunération à base d'actions	76	—
Charge au titre des options sur actions	41	—
Charge (recouvrement) d'impôts futurs	2 546	(1 103)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Diminution des titres détenus	122 274	9 035
(Augmentation) diminution des débiteurs	(412 550)	388 138
Augmentation des titres vendus à découvert	44 049	72 766
Augmentation (diminution) des créditeurs et charges à payer	68 569	(474 398)
Diminution des impôts sur les bénéfices à payer	(10 634)	(6 868)
Flux de trésorerie d'exploitation	(144 623)	14 889
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Émission d'actions au comptant	350	—
Diminution des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	(5 249)	1 074
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme	(8 544)	—
Dividendes versés	(4 786)	(3 826)
Flux de trésorerie de financement	(18 229)	(2 752)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Achat de matériel et améliorations locatives	(4 187)	(446)
Acquisition d'un placement	(5 000)	—
Flux de trésorerie d'investissement	(9 187)	(446)
Incidence du change sur les soldes de trésorerie	(7 282)	(1 084)
Augmentation (diminution) de la situation de trésorerie	(179 321)	10 607
Situation de trésorerie au début de la période	506 640	365 823
Situation de trésorerie à la fin de la période	327 319 \$	376 430 \$
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	329 584	376 986
Emprunts remboursables à vue	(2 265)	(556)
	327 319 \$	376 430 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Intérêts payés	6 160 \$	4 939 \$
Impôts sur les bénéfices payés	28 814	21 614

Voir les notes afférentes aux états financiers.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Canaccord Capital Inc. (la «Société») est un courtier en valeurs de plein exercice indépendant. La Société exerce ses activités dans les deux principaux secteurs de l'industrie des valeurs mobilières : les services aux particuliers et les marchés financiers. Ensemble, ces activités offrent une vaste gamme de produits de placement complémentaires, de services de courtage et de services de financement de sociétés à sa clientèle composée de particuliers, d'institutions et de sociétés.

Les activités de la Société sont cycliques et sont donc assujetties à des variations considérables des produits d'un trimestre à l'autre en raison des conditions générales et des fluctuations saisonnières des marchés des capitaux nord-américains et européens.

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Mode de présentation et périmètre de consolidation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été dressés par la Société selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada se rapportant aux états financiers intermédiaires, appliqués de manière uniforme. Ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés sont fondés sur les mêmes conventions comptables et méthodes d'application que celles énoncées à la note 1 afférente aux états financiers consolidés vérifiés de la Société au 31 mars 2007 et pour l'exercice terminé à cette date (les «états financiers consolidés annuels vérifiés»). Par conséquent, ils ne comprennent pas tous les renseignements et toutes les notes exigés aux fins de la conformité aux PCGR du Canada pour les états financiers annuels. Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et les notes y afférentes doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels vérifiés.

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et des notes y afférentes exige que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui influent sur les montants constatés. De l'avis de la direction, les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés reflètent tous les rajustements (qui incluent seulement les rajustements récurrents normaux) nécessaires pour présenter de manière fidèle les résultats des périodes présentées. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations, et les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires présentées ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats auxquels on pourrait s'attendre pour l'exercice entier.

Consolidation des entités à détenteurs de droits variables

La Société consolide les entités à détenteurs de droits variables («EDDV») conformément aux directives de la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-15, *Consolidation des entités à détenteurs de droits variables*, de l'ICCA. La NOC-15 définit une entité à détenteurs de droits variables comme une entité dont les investissements en instruments de capitaux propres à risque ne sont pas suffisants pour lui permettre de financer ses activités sans un soutien financier subordonné additionnel ou dont les détenteurs des investissements en instruments de capitaux propres à risque ne réunissent pas les caractéristiques d'une participation financière conférant le contrôle. L'entreprise qui consolide une EDDV est appelée le principal bénéficiaire de cette dernière. Une entreprise doit consolider une EDDV lorsqu'elle détient un droit variable qui l'amènera à assumer la majorité des pertes prévues de l'entité ou à recevoir la majorité des rendements résiduels prévus de l'entité.

La Société a constitué un fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés (voir la note 10) afin de remplir ses obligations envers ses employés qui découlent du régime de rémunération à base d'actions. Le fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés a été consolidé conformément à la NOC-15 puisqu'il satisfait à la définition d'une entité à détenteurs de droits variables et que la Société est le principal bénéficiaire du fonds de fiducie.

2. MODIFICATION DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1^{er} avril 2007, la Société a adopté les dispositions des chapitres 3855, «Instruments financiers – comptabilisation et évaluation», 3865, «Couvertures», et 1530, «Résultat étendu», du *Manuel de l'ICCA*.

Instruments financiers – comptabilisation et évaluation

Cette norme prescrit la manière de comptabiliser et d'évaluer les instruments financiers. Le chapitre 3855 exige que tous les actifs et passifs financiers (y compris les instruments dérivés) soient évalués à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale, à l'exception de certaines opérations entre parties liées. L'évaluation des périodes subséquentes dépend du classement des instruments. Tous les instruments financiers doivent être classés dans l'une des catégories suivantes : détenus à des fins de transaction, détenus jusqu'à l'échéance, prêts et créances et disponibles à la vente.

Les actifs financiers classés comme détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur, les gains et pertes latents étant constatés dans le bénéfice net. Le chapitre 3855 autorise une entité à désigner des instruments financiers comme détenus à des fins de transaction au moment de la comptabilisation initiale ou de l'adoption de cette norme, même si ces instruments ne répondraient pas autrement à la définition d'instruments détenus à des fins de transaction, comme le précise le chapitre 3855. Les instruments financiers de la Société classés comme détenus à des fins de transaction comprennent les effets de commerce, les acceptations bancaires, les titres négociables détenus et vendus à découvert, les contrats à terme et les bons de souscription de courtiers. Auparavant, la Société évaluait ces instruments à la juste valeur, et tout gain latent ou perte latente figurait dans le bénéfice. Le traitement comptable de ces instruments par la Société n'a pas changé par suite de l'adoption de ces nouvelles normes comptables.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur, les gains et pertes latents étant constatés dans les autres éléments du résultat étendu. Le placement de la Société [voir la note 5] a été classé comme disponible à la vente. Le placement a été comptabilisé au coût, puisque le cours du marché n'est pas disponible dans un marché actif.

Les actifs financiers classés comme prêts et créances et détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût après amortissement. Le traitement comptable de ces instruments financiers n'a pas changé par suite de l'adoption du chapitre 3855.

Couvertures

Cette norme indique quand et comment appliquer la comptabilité de couverture. Elle permet de désigner des opérations admissibles comme couvertures aux fins comptables. Les relations de couverture admissibles incluent les couvertures de juste valeur, les couvertures de flux de trésorerie et les couvertures des risques de change d'un investissement net dans un établissement étranger autonome. Les variations de la juste valeur des instruments dérivés de couverture seront constatées dans le bénéfice net ou les autres éléments du résultat étendu selon la nature des relations de couverture. Les gains et pertes découlant de l'inefficacité des relations de couverture sont constatés immédiatement dans le bénéfice net. Actuellement, la Société n'applique pas la comptabilité de couverture et, par conséquent, le chapitre 3865 ne touche pas la Société à l'heure actuelle.

Résultat étendu

Ce chapitre établit des normes d'information et de présentation des autres éléments du résultat étendu dans une nouvelle catégorie, le cumul des autres éléments du résultat étendu, qui sera ajoutée aux capitaux propres au bilan consolidé. Le résultat étendu inclut toutes les modifications apportées aux capitaux propres de la Société au cours d'une période, sauf celles découlant des placements des actionnaires et des distributions aux actionnaires. Les principales composantes du cumul des autres éléments du résultat étendu comprennent les gains et pertes latents sur les actifs financiers classés comme disponibles à la vente et les gains et pertes de change latents découlant de la conversion des états financiers de l'établissement étranger autonome.

Par suite de l'adoption des dispositions du chapitre 1530, la Société a présenté les autres éléments du résultat étendu dans une nouvelle catégorie, le cumul des autres éléments du résultat étendu, qui a été ajoutée aux capitaux propres au bilan consolidé. Les autres éléments du résultat étendu comprennent l'écart de conversion découlant de la conversion des états financiers de l'établissement étranger autonome. La Société a reclassé 6,3 millions \$ au titre des écarts de conversion dans le solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat étendu.

3. TITRES DÉTENUS ET TITRES VENDUS À DÉCOUVERT

	30 juin 2007		31 mars 2007		30 juin 2006	
	Titres détenus	Titres vendus à découvert	Titres détenus	Titres vendus à découvert	Titres détenus	Titres vendus à découvert
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	49 965 \$	28 287 \$	23 786 \$	5 313 \$	116 317 \$	88 710 \$
Actions et débetures convertibles	175 769	56 935	324 978	35 863	77 744	21 213
	225 734 \$	85 222 \$	348 764 \$	41 176 \$	194 061 \$	109 923 \$

Au 30 juin 2007, les titres de créance de sociétés et de gouvernements arrivaient à échéance de 2007 à 2040 (de 2007 à 2054 au 31 mars 2007 et de 2006 à 2053 au 30 juin 2006) et portaient intérêt à des taux allant de 3,125 % à 11,50 % (de 2,75 % à 11,50 % au 31 mars 2007 et de 2,55 % à 14,00 % au 30 juin 2006).

Les positions sur titres sont classées comme étant détenues à des fins de transaction conformément au chapitre 3855, «Instruments financiers – comptabilisation et évaluation». Les gains et les pertes latents sont inclus dans le bénéfice net de la période au cours de laquelle ils sont réalisés ou subies.

4. RISQUE DE CHANGE

Le risque de change découle de la possibilité que toute fluctuation du cours des devises entraîne des pertes. La Société recourt périodiquement à des contrats de change afin de gérer et de couvrir le risque de change lié aux règlements en devises en attente. Les gains et les pertes réalisés et latents ayant trait à ces contrats sont constatés dans les résultats au cours de l'exercice.

Les contrats à terme en cours au 30 juin 2007 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions de dollars américains)	Cours moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions de dollars américains)
Pour vendre des dollars américains	37,25 \$	1,06 \$	3 juillet 2007	0,1 \$
Pour acheter des dollars américains	32,00 \$	1,06 \$	3 juillet 2007	(0,1) \$

Les contrats à terme en cours au 31 mars 2007 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions de dollars américains)	Cours moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions de dollars américains)
Pour vendre des dollars américains	12,90 \$	1,16 \$	30 avril 2007	0,1 \$
Pour acheter des dollars américains	2,50 \$	1,16 \$	3 avril 2007	(0,1) \$

Les contrats à terme en cours au 30 juin 2006 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions de dollars américains)	Cours moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions de dollars américains)
Pour vendre des dollars américains	8,50 \$	1,11 \$	5 juillet 2006	0,1 \$
Pour acheter des dollars américains	14,50 \$	1,11 \$	6 juillet 2006	(0,1) \$

5. PLACEMENT

	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006
Disponible à la vente	5 000 \$	— \$	— \$

La Société a investi 5 millions \$ dans une société en commandite dans le cadre de son initiative visant la mise sur pied d'un système de négociation parallèle. Le placement est comptabilisé au coût puisque le cours du marché n'est pas disponible dans un marché actif.

6. DÉBITEURS ET CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

Débiteurs

	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006
Courtiers en valeurs mobilières	901 200 \$	571 461 \$	368 262 \$
Clients	718 810	694 123	428 005
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	362 067	349 932	306 648
Divers	70 660	56 519	51 539
	2 052 737 \$	1 672 035 \$	1 154 454 \$

Créditeurs et charges à payer

	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006
Courtiers en valeurs mobilières	569 733 \$	442 828 \$	300 774 \$
Clients	1 369 152	1 212 464	919 481
Divers	250 486	501 248	138 943
	2 189 371 \$	2 156 540 \$	1 359 198 \$

Les créditeurs comprennent une somme de 362,1 millions \$ (349,9 millions \$ au 31 mars 2007 et 306,6 millions \$ au 30 juin 2006) à payer à des clients pour des soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie.

Les achats de titres des clients se font au comptant ou sur marge. Dans le cas d'un compte sur marge, la Société accorde un prêt à un client pour l'achat de titres, en prenant comme garantie les titres achetés ou d'autres titres dans le compte du client. Le montant des prêts à un client est limité par les règlements sur les marges de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières et d'autres organismes de réglementation, et est soumis aux procédés d'examen de crédit et de contrôle quotidien de la Société.

Les sommes à recevoir des clients ou à verser à ces derniers sont exigibles à la date de règlement de l'opération de négociation. Les prêts sur marge sont remboursables à vue et sont garantis par les actifs dans les comptes des clients. L'intérêt sur les prêts sur marge et sur les sommes dues aux clients est fondé sur un taux variable (respectivement de 8,00 % à 10,25 % et de 2,25 % à 3,00 % au 30 juin 2007, de 8,00 % à 10,25 % et de 2,27 % à 3,00 % au 31 mars 2007 et de 6,25 % à 10,00 % et de 2,09 % à 3,00 % au 30 juin 2006).

7. ÉCART D'ACQUISITION ET AUTRES ACTIFS INCORPORELS

	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006
Écart d'acquisition	30 070 \$	30 070 \$	22 653 \$
Autres actifs incorporels			
Solde au début de la période	3 863	5 276	5 276
Amortissement	353	1 413	354
Solde à la fin de la période	3 510	3 863	4 922
	33 580 \$	33 933 \$	27 575 \$

Les autres actifs incorporels correspondent aux valeurs attribuées à l'égard des marques, des relations clients et de la technologie acquises et sont amortis selon la méthode linéaire sur leur durée de vie utile estimative de quatre ans. L'écart d'acquisition et les autres actifs incorporels sont liés au secteur d'exploitation Canaccord Adams.

En mars 2007, la Société a terminé son évaluation des actifs nets acquis relativement à la répartition du prix d'achat pour l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc. («Adams Harkness») en janvier 2006, et l'écart d'acquisition a été haussé à 30 070 \$ afin de tenir compte de l'évaluation à la juste valeur définitive des économies d'impôts futurs.

8. DETTE SUBORDONNÉE

	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006
Emprunt, intérêt payable mensuellement au taux préférentiel majoré de 2 % par année, remboursable à vue	25 000 \$	25 000 \$	— \$

L'emprunt est assujéti à un contrat de subordination et peut être remboursé uniquement avec l'autorisation préalable de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières.

9. CAPITAL SOCIAL

	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006
Émis et entièrement libéré			
Capital social			
Actions ordinaires	173 857 \$	173 431 \$	173 282 \$
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	(32 127)	(25 531)	(20 202)
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme [note 10]	(8 544)	—	—
Surplus d'apport	12 882	8 396	5 638
	146 068 \$	156 296 \$	158 718 \$

Le capital social de Canaccord Capital Inc. se compose de ce qui suit :

ij Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

Nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale

ii] Émis et entièrement libéré

Actions ordinaires

	Nombre d'actions	Montant
Solde au 30 juin 2006	47 827 350	173 282 \$
Actions émises dans le cadre du régime de rémunération à base d'actions [note 10]	17 133	194
Actions annulées	(12 522)	(45)
Solde au 31 mars 2007	47 831 961	173 431
Actions émises au comptant	25 000	350
Actions émises dans le cadre du régime de rémunération à base d'actions [note 10]	7 273	76
Solde au 30 juin 2007	47 864 234	173 857 \$

La Société a renouvelé son offre publique d'achat dans le cours normal des affaires et a actuellement le droit d'acheter, du 29 décembre 2006 au 28 décembre 2007, jusqu'à 2 391 880 de ses actions, ce qui représente 5 % de ses actions en circulation au 20 décembre 2006. Il n'y a eu aucune opération portant sur les actions dans le cadre de l'offre publique d'achat dans le cours normal des affaires entre le 31 mars 2007 et le 30 juin 2007. Toutefois, le fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés a acquis 401 239 actions pour le régime d'intéressement à long terme (voir la note 10), ce qui diminuera le nombre d'actions admissibles à l'offre publique d'achat dans le cours normal des affaires à l'avenir.

iii] Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires

La Société offre aux employés des prêts-subventions destinés à l'achat d'actions ordinaires. Le solde des prêts-subventions se rapportant aux actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis est présenté en réduction du capital social. Les prêts-subventions sont amortis sur la période d'acquisition des droits de trois ans. Le surplus d'apport comprend l'amortissement des prêts-subventions destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis.

iv] Distribution des actions ordinaires acquises

En décembre 2006, la Société a racheté 195 968 actions ordinaires, pour 1,9 million \$, auprès des employés qui ont quitté la Société à titre de règlement de la tranche des prêts-subventions dont les droits ne sont pas acquis. Un total de 189 567 actions ordinaires a été par la suite distribué aux employés existants au cours du marché de 18,20 \$ l'action pour un produit au comptant de 3,5 millions \$. L'excédent sur la distribution de 1,6 million \$ a été crédité au surplus d'apport. La Société a annulé les 6 401 actions ordinaires restantes.

v] Résultat par action

	Pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Résultat de base par action		
Bénéfice net de la période	39 029 \$	25 942 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 170 532	45 906 368
Résultat de base par action	0,86 \$	0,57 \$
Résultat dilué par action		
Bénéfice net de la période	39 029	25 942
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 170 532	45 906 368
Effet dilutif des actions dont les droits ne sont pas acquis (nombre)	2 279 281	1 968 589
Effet dilutif des options attribuées à des administrateurs (nombre) [note 10]	125 000	—
Effet dilutif de l'engagement à l'égard de l'émission d'actions dans le cadre du programme de maintien en poste (nombre) [note 10]	326 576	123 218
Effet dilutif des actions dont les droits ne sont pas acquis achetées par le fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés (nombre) [note 10]	401 239	—
Effet dilutif de l'engagement à l'égard de l'émission d'actions dans le cadre du régime d'intéressement à long terme (nombre) [note 10]	556 517	—
Nombre moyen pondéré rajusté d'actions ordinaires	48 859 145	47 998 175
Résultat dilué par action	0,80 \$	0,54 \$

10. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

Programmes de maintien en poste

Comme il est indiqué dans les états financiers consolidés annuels vérifiés, la Société a établi deux programmes de maintien en poste dans le cadre des acquisitions d'Enermarket et d'Adams Harkness.

Le programme d'Enermarket comprend l'émission d'un maximum de 25 210 actions ordinaires de la Société sur deux ans. En décembre 2006, la Société a émis 10 254 actions ordinaires en vertu de ce programme (voir la note 9 ii)).

Le programme d'Adams Harkness prévoit l'émission d'un maximum de 1 118 952 actions ordinaires de la Société à l'issue d'une période d'acquisition des droits de trois ans. Le nombre total d'actions dont les droits seront acquis est également basé sur les produits réalisés par Canaccord Adams Inc. pendant la période d'acquisition des droits. Le nombre total d'actions ordinaires dont les droits seront acquis correspondra aux produits réalisés par Canaccord Adams Inc. pendant la période d'acquisition des droits, divisé par 250,0 millions \$ US, multiplié par le nombre d'actions ordinaires visées par le programme de maintien en poste (892 354 actions ordinaires au 30 juin 2007). Lorsque les objectifs en matière de produits seront atteints pendant la période d'acquisition des droits, les montants proportionnels des primes de maintien seront comptabilisés comme frais de développement, et le nombre applicable d'actions à ce titre sera inclus dans le nombre dilué d'actions ordinaires en circulation (voir la note 9 vi)). La Société a passé en charges 1 129 \$ et 736 \$ pour les périodes terminées les 30 juin 2007 et 2006. La Société a émis 7 273 actions ordinaires en juin 2007 et 6 879 actions ordinaires en février 2007 aux employés qui ont quitté leur emploi dans des circonstances où le programme de maintien en poste prévoit une acquisition partielle des droits liés aux actions attribuées en vertu du programme (voir la note 9 ii)).

Le nombre d'actions visées par les programmes de maintien en poste et le régime d'achat d'actions à émettre sur le capital autorisé pour les employés a évolué de la manière suivante :

	Pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Nombre d'actions ordinaires visées par le programme de maintien en poste d'Enermarket :		
Au début de la période	10 254	25 210
Attributions	-	-
À la fin de la période	10 254	25 210
Actions dont les droits ont été acquis au cours de la période	-	-
Nombre d'actions ordinaires visées par le programme de maintien en poste d'Adams Harkness :		
Au début de la période	953 107	1 046 219
Attributions	-	72 733
Émissions	(7 273)	-
Extinctions	(53 480)	(2 308)
À la fin de la période	892 354	1 116 644
Actions dont les droits ont été acquis au cours de la période	-	-
Nombre d'actions ordinaires visées par le régime d'achat d'actions à émettre sur le capital autorisé pour les employés :		
Au début de la période	-	276 776
Émissions	-	-
À la fin de la période	-	276 776

Selon la méthode de la juste valeur, le coût total des attributions effectuées dans le cadre des programmes de maintien en poste est évalué à 12,0 millions \$ (0,3 million \$ pour Enermarket et 11,7 millions \$ (10,0 millions \$ US) pour Adams Harkness). Les coûts des programmes de maintien en poste ont été comptabilisés dans les états financiers de la Société conformément aux modalités d'acquisition des droits en vertu des programmes respectifs.

Options sur actions

Le 16 mai 2007, la Société a attribué des options sur actions à cinq administrateurs indépendants, donnant à chacun la possibilité d'acheter jusqu'à concurrence de 25 000 actions ordinaires de la Société à un prix d'exercice de 23,13 \$ et assorties d'une période d'acquisition des droits de quatre ans. La durée des options est de sept ans. La juste valeur des options sur actions a été évaluée à la date d'attribution au moyen du modèle de Black et Scholes en posant les hypothèses suivantes :

	Attribution - mai 2007
Rendement de l'action	1,80 %
Volatilité prévue	30,00 %
Taux d'intérêt sans risque	4,25 %
Durée de vie	5 ans

Une charge de rémunération de 41 \$ a été comptabilisée pour le trimestre terminé le 30 juin 2007.

Le sommaire des options sur actions en circulation figure ci-dessous :

	Pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Au début de la période	-	-
Attributions	125 000	-
À la fin de la période	125 000	-

Régime d'intéressement à long terme

Le régime d'intéressement à long terme («RILT») est un nouveau régime mis en œuvre au cours du premier trimestre de l'exercice 2008, en attente de l'approbation des actionnaires en août 2007. En vertu du RILT, les unités d'actions temporairement inaccessibles dont les droits sont acquis sur trois ans sont attribuées aux participants admissibles. Pour les employés du Canada, un fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés (le «fonds de fiducie») a été constitué et a) la Société versera dans le fonds des espèces qu'un fiduciaire utilisera pour acheter sur le marché libre des actions ordinaires de la Société qu'il détiendra en fiducie jusqu'à l'acquisition des droits rattachés aux unités d'actions temporairement inaccessibles, ou b) la Société émettra des actions ordinaires à même le capital autorisé aux participants à la suite de l'acquisition des droits rattachés aux unités d'actions temporairement inaccessibles. Pour les employés des États-Unis et du Royaume-Uni, au moment de chaque attribution d'unité d'action temporairement inaccessible, la Société attribuera des actions ordinaires qu'elle émettra à même le capital autorisé au moment de l'acquisition des droits s'y rattachant par chaque participant. Les actions émises dans le cadre du RILT seront généralement contrebalancées par les achats effectués dans le cadre de l'offre publique d'achat dans le cours normal des affaires.

Le 5 juin 2007, le conseil d'administration a approuvé l'attribution aux employés de 475 168 unités d'actions ordinaires temporairement inaccessibles en remplacement de la rémunération au comptant.

Le coût des unités d'actions temporairement inaccessibles est amorti sur la période d'acquisition des droits de trois ans. Une charge de rémunération de 1 932 \$ a été comptabilisée pour le trimestre terminé le 30 juin 2007.

	Pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Attributions en cours au début de la période	-	-
Actions attribuées	475 168	-
Actions dont les droits sont acquis	-	-
Attributions en cours à la fin de la période	475 168	-

	Pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Actions ordinaires détenues par le fonds de fiducie au début de la période	-	-
Actions acquises	401 239	-
Libérées à l'acquisition des droits	-	-
Actions ordinaires détenues par le fonds de fiducie à la fin de la période	401 239	-

11. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les opérations sur titres effectuées par la Société pour le compte d'employés, de dirigeants et d'administrateurs se déroulent selon les mêmes modalités que celles pratiquées pour tous les clients. Le revenu de commissions sur l'ensemble de ces opérations n'est pas important par rapport à l'ensemble des activités de la Société.

Les débiteurs et les créditeurs et charges à payer incluent les soldes suivants avec les parties liées :

	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006
	Débiteurs	49 490 \$	49 694 \$
Créditeurs et charges à payer	81 169 \$	85 795 \$	86 745 \$

12. INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans deux secteurs :

Le secteur des Services aux particuliers offre des services de courtage et des conseils en placement à la clientèle au détail et privée.

Le secteur Canaccord Adams inclut les services de financement de sociétés, les activités de recherche et de négociation pour le compte de clients qui sont des sociétés, des institutions et des gouvernements ainsi que les activités de négociation à titre de contrepartiste au Canada, au Royaume-Uni ou aux États-Unis.

La colonne «Non sectoriel et autres» inclut les services de courtage de correspondance, les intérêts et les produits et les charges libellés en devises qui ne sont pas précisément attribuables aux Services aux particuliers et à Canaccord Adams.

Les secteurs d'activité de la Société sont gérés de façon distincte parce que chaque secteur offre des services différents et fait appel à des stratégies différentes en matière de personnel et de marketing. La Société évalue le rendement de chaque secteur d'activité d'après le bénéfice (la perte) avant impôts sur les bénéfices.

La Société ne répartit pas le total des actifs ni le matériel et les améliorations locatives entre les secteurs. L'amortissement est réparti entre les secteurs d'après la superficie en pieds carrés occupée. Il n'y a pas de produits intersectoriels importants.

	Trimestres terminés les 30 juin							
	2007				2006			
	Canaccord Adams	Services aux particuliers	Non sectoriel et autres	Total	Canaccord Adams	Services aux particuliers	Non sectoriel et autres	Total
Produits	155 023 \$	76 083 \$	14 764 \$	245 870 \$	125 106 \$	72 286 \$	8 735 \$	206 127 \$
Charges	101 146	55 346	21 578	178 070	89 285	53 286	18 525	161 096
Amortissement	911	430	636	1 977	950	410	629	1 989
Frais de développement	4 292	1 372	1 509	7 173	1 287	1 521	1 059	3 867
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	48 674 \$	18 935 \$	(8 959)\$	58 650 \$	33 584 \$	17 069 \$	(11 478)\$	39 175 \$

Les activités commerciales de la Société sont réparties en quatre régions géographiques comme suit :

	Pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Canada		
Produits	162 093 \$	133 250 \$
Matériel et améliorations locatives	23 969	20 950
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	4 270	4 521
Royaume-Uni		
Produits	47 501 \$	48 892 \$
Matériel et améliorations locatives	9 076	1 148
États-Unis		
Produits	26 422 \$	23 985 \$
Matériel et améliorations locatives	6 186	2 351
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	29 310	23 054
Autre établissement étranger		
Produits	9 854 \$	— \$

13. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Au cours de la période, aucun changement important n'est survenu en ce qui a trait aux engagements ou aux éventualités de la Société par rapport à ceux décrits à la note 16 des états financiers consolidés annuels vérifiés au 31 mars 2007.

14. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Dividendes

Le 1^{er} août 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,125 \$ par action payable le 10 septembre 2007 aux actionnaires inscrits le 24 août 2007.

NOTES

RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES

SIÈGE SOCIAL :

Adresse du bureau :

Canaccord Capital Inc,
2200 – 609 Granville Street
Vancouver, BC, Canada

Adresse postale :

P.O. Box 10337
Pacific Centre
2200 – 609 Granville Street
Vancouver, BC, V7Y 1H2, Canada

INSCRIPTION EN BOURSE :

TSX : CCI
AIM : CCI

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES :

Relations avec les investisseurs
2200 – 609 Granville Street
Vancouver, BC, Canada
Téléphone : 604-643-0128
Télécopieur : 604-643-1878
Courriel :
investor_relations@canaccord.com

Relations avec les médias :

Scott Davidson
Directeur général,
Chef du service du marketing et
des communications mondial
Téléphone : 416-869-3875
Courriel :
scott_davidson@canaccord.com

INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS, COURTIERS ET ANALYSTES EN VALEURS MOBILIÈRES :

Pour des renseignements sur l'information financière, communiquer avec :

Katherine Young
Vice-présidente,
Relations avec les investisseurs
2200 – 609 Granville Street
Vancouver, BC, Canada
Téléphone : 604-643-7013
Télécopieur : 604-601-5863
Courriel :
katherine_young@canaccord.com

Le rapport annuel 2007 de CCI est disponible sur notre site Web à l'adresse www.canaccord.com. Pour obtenir une copie imprimée, communiquer avec le service des relations avec les investisseurs.

DATES PRÉVUES DE VERSEMENT DES DIVIDENDES ¹ ET DE PUBLICATION DES RÉSULTATS POUR L'EXERCICE 2008

	Date de publication des résultats	Date de clôture des registres aux fins des dividendes	Date de versement des dividendes
T1 2008	2 août 2007	24 août 2007	10 septembre 2007
T2 2008	8 novembre 2007	30 novembre 2007	10 décembre 2007
T3 2008	2 février 2008	22 février 2008	10 mars 2008
T4 2008	15 mai 2008	30 mai 2008	10 juin 2008

1) Les dividendes sont assujettis à l'approbation du conseil d'administration. Tous les montants sont établis en fonction de la conjoncture économique générale et de la situation financière, des résultats d'exploitation et des besoins en capital de la Société, ainsi que d'autres facteurs que le conseil d'administration juge pertinents.

RESSOURCES À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES :

Pour de l'information sur les transferts d'actions, les changements d'adresse, les dividendes, les certificats d'actions perdus, les formulaires d'impôt et les transferts de succession, communiquer avec :

SERVICES AUX INVESTISSEURS COMPUTERSHARE :

100 University Avenue, 9th Floor
Toronto, ON, M5J 2Y1
Téléphone : 1-800-564-6253
(sans frais en Amérique du Nord)
514-982-7555 (international)
Télécopieur : 1-866-249-7775
(sans frais en Amérique du Nord) ou
416-263-9524 (international)
Courriel : service@computershare.com
Internet : www.computershare.com –
possibilité pour les actionnaires inscrits
de s'inscrire au Centre des investisseurs
pour avoir accès à un outil de gestion
de compte libre-service.

INFORMATION FINANCIÈRE :

Pour consulter l'information financière courante et archivée de la Société, consulter www.canaccord.com/financialreports

VÉRIFICATEURS :

Ernst & Young s.r.l.
Comptables agréés
Vancouver
(Colombie-Britannique)

SITE WEB DE LA SOCIÉTÉ :

www.canaccord.com

