

# T2

## CANACCORD CAPITAL INC. PRÉSENTE SES RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE

Rapport du deuxième trimestre de 2008 aux actionnaires

### CANACCORD CAPITAL INC. PRÉSENTE SES RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2008

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

**VANCOUVER, le 1<sup>er</sup> novembre 2007** – Les produits de Canaccord Capital Inc. (TSX et AIM : CCI) pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 se sont établis à 154,5 millions de dollars, un recul de 1,0 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net de la période a atteint 12,4 millions de dollars, ce qui représente une baisse de 30,3 %, et le résultat par action («RPA») dilué s'est fixé à 0,26 \$, un fléchissement de 29,7 % en regard de la même période du dernier exercice. Au sujet des résultats du trimestre, M. Paul Reynolds, président et chef de la direction, a déclaré : «Bien qu'il ne s'agisse certainement pas de notre meilleur trimestre, nous avons pu dégager un taux de rendement raisonnable dans un contexte où les conditions de marché étaient des plus difficiles».

Un rajustement de 4,4 millions de dollars lié aux effets de commerce adossés à des créances émises par des tiers a été comptabilisé au 30 septembre 2007 pour tenir compte de l'opinion de la direction sur les conditions de marché en cours et des liquidités restreintes découlant de ces billets. La juste valeur a été estimée par la direction et le rajustement a été comptabilisé comme étant une perte liée aux produits de la négociation à titre de contrepartiste du deuxième trimestre de 2008.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2007, les produits se sont établis à 400,3 millions de dollars, soit un bond de 10,5 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net pour le semestre s'est chiffré à 51,4 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 17,6 % par rapport à l'exercice précédent. Le RPA dilué s'est fixé à 1,07 \$, une montée de 17,1 % en regard de 0,91 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

#### Faits saillants du trimestre terminé le 30 septembre 2007 par rapport au trimestre terminé le 30 septembre 2006

- Produits de 154,5 millions de dollars, soit un recul de 1,0 % ou de 1,5 million de dollars, en regard de 156,0 millions de dollars.
- Charges de 135,3 millions de dollars, soit une hausse de 3,5 % ou de 4,5 millions de dollars, par rapport à 130,8 millions de dollars.
- Bénéfice net de 12,4 millions de dollars, soit une chute de 30,3 % ou de 5,4 millions de dollars, contre 17,8 millions de dollars.
- RPA dilué de 0,26 \$, soit un recul de 29,7 % ou de 0,11 \$, en comparaison de 0,37 \$.
- Rendement des capitaux propres («RCP») de 12,8 %, en diminution par rapport à 22,1 %.
- Fonds de roulement de 294,0 millions de dollars, soit une progression de 12,8 % par rapport à 260,6 millions de dollars.
- Valeur comptable par action ordinaire (nombre dilué) pour la période de 7,83 \$, soit une montée de 14,5 % ou de 0,99 \$, en regard de 6,84 \$.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,125 \$ par action le 1<sup>er</sup> novembre 2007, payable le 10 décembre 2007, la date de clôture des registres étant le 30 novembre 2007.

#### TABLE DES MATIÈRES

<b>01</b>	<b>CANACCORD CAPITAL INC. PRÉSENTE SES RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE</b>
<b>03</b>	<b>MESSAGE AUX ACTIONNAIRES</b>
<b>05</b>	<b>RAPPORT DE GESTION</b>
<b>19</b>	<b>BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES</b>
<b>20</b>	<b>ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES</b>

<b>21</b>	<b>ÉTATS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES</b>
<b>21</b>	<b>ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES</b>
<b>22</b>	<b>ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES</b>
<b>23</b>	<b>NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES</b>
<b>31</b>	<b>RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES</b>

CANACCORD

CAPITAL

## Faits saillants du semestre terminé le 30 septembre 2007 par rapport au semestre terminé le 30 septembre 2006

- Produits de 400,3 millions de dollars, soit un progrès de 10,5 % ou de 38,1 millions de dollars, en regard de 362,2 millions de dollars.
- Charges de 322,6 millions de dollars, soit une hausse de 8,3 % ou de 24,9 millions de dollars, par rapport à 297,7 millions de dollars.
- Bénéfice net de 51,4 millions de dollars, soit une montée de 17,6 % ou de 7,7 millions de dollars, contre 43,7 millions de dollars.
- RPA dilué de 1,07 \$, soit une augmentation de 17,1 % ou de 0,16 \$, par rapport à 0,91 \$.
- RCP de 26,9 %, en baisse par rapport à 28,4 %.

## Faits saillants de l'exploitation

- Canaccord Adams s'est classée au septième rang au Canada grâce à une part de marché de négociation de blocs de titres de 5,3 %<sup>1</sup> au deuxième trimestre de 2008, en hausse de 3,0 % par rapport au deuxième trimestre de 2007.
- Canaccord Adams a dirigé des opérations à l'échelle internationale s'élevant à plus de 5,5 milliards de dollars<sup>2</sup> entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 30 septembre 2007, dépassant le total de 4,5 milliards de dollars pour l'ensemble de l'année civile 2006.
- Canaccord Adams s'est classée au troisième rang au Canada comme syndicaire chef de file selon le classement de Thomson Financial, ayant dégagé des produits totalisant 3,3 milliards de dollars dans le cadre de 80 opération conclues entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 30 septembre 2007.
- Canaccord Adams s'est classée au premier rang au Canada selon le classement de Brendan Woods Survey<sup>3</sup> pour avoir fourni à des clients des idées de placement de qualité supérieure.
- Canaccord Adams s'est classée au premier rang pour avoir effectué<sup>4</sup> 46 opérations de placement privé d'actions (PPA) en Amérique du Nord qui ont généré des produits de plus de 1 milliard de dollars.
- Canaccord Adams a dirigé 34 opérations<sup>5</sup> à l'échelle internationale et mobilisé un produit total de plus de 1,1 milliard de dollars au cours du deuxième trimestre de 2008.
- Canaccord Adams a agi comme conseiller de Thunder Energy Trust relativement à l'acquisition de celle-ci par Overlord Financial Inc. et l'Office d'investissement des régimes de pension du secteur public au prix de 425 millions de dollars.
- Au cours du deuxième trimestre de 2008, Canaccord Adams a dirigé et codirigé les opérations sur actions suivantes :
  - 500,0 millions de dollars à la Bourse de Toronto pour Niko Resources.
  - 80,0 millions de dollars à la Bourse de Toronto pour Centenario Copper Corp.
  - 60,3 millions de dollars sur l'AIM pour Lewis Charles Romania Property Fund Ltd.
  - 50,3 millions de dollars à la Bourse de Toronto et sur l'AIM pour Dragonwave Inc.
  - 37,9 millions de dollars à la Bourse de Toronto et sur l'AIM pour Intermap Technologies Corp.
  - 31,0 millions de dollars sur NASDAQ pour Alphatec.
- Compte tenu des opérations<sup>5</sup> qu'elle a dirigées ou codirigées, Canaccord Adams a participé à un total de 80 opérations à l'échelle internationale et mobilisé un produit brut de plus de 4,8 milliards de dollars au cours du deuxième trimestre de 2008. Dans le cadre de ces opérations :
  - le secteur du Canada a participé à un total de 68 opérations, pour un produit de 4,0 milliards de dollars;
  - le secteur du Royaume-Uni a participé à quatre opérations, pour un produit de 592,6 millions de dollars;
  - le secteur des États-Unis a participé à huit opérations, pour un produit de 194,9 millions de dollars.
- Les actifs sous administration ont atteint 15,3 milliards de dollars, soit une hausse de 10,6 % par rapport à la même période l'an dernier, et une baisse de 2,6 % par rapport au premier trimestre de 2008.
- Les actifs sous gestion<sup>5</sup> se sont fixés à 777 millions de dollars, soit un progrès de 4,3 % en regard de la même période l'an dernier, et un recul de 4,7 % par rapport au premier trimestre de 2008.
- Au 30 septembre 2007, Canaccord comptait 453 conseillers en placement, soit 19 de plus qu'à la même période l'an dernier et 13 de plus qu'au premier trimestre de 2008.

1) Source : Canada Equity

2) Source : FPinfomart et données de la Société. Opérations de plus de 1,5 million de dollars.

3) Source : Brendan Woods International Equity Research, Sales and Trading Performance, dans Canada 2007 Report.

4) Source : PlacementTracker as of September 30, 2007.

5) Les actifs sous gestion ont été reclassés, à compter du premier trimestre de 2007, pour inclure les actifs gérés de manière discrétionnaire dans le cadre de nos programmes appelés Independence Accounts (compte de gestion indépendante), Separately Managed Accounts (comptes en gestion distincte) et Advisor Managed Accounts (comptes gérés par les conseillers).

## MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

À l'instar de nos pairs du secteur des services financiers, la période de juillet à septembre 2007 nous a paru la période la plus ardue depuis bien longtemps. Le contexte commercial de l'ensemble de nos bureaux au cours du deuxième trimestre de 2008 de Canaccord a été marqué par des changements radicaux des évaluations boursières, l'opinion des investisseurs et la liquidité du marché du crédit. Bien que l'important ralentissement du mois d'août nous ait imposé plusieurs difficultés en matière de gestion des risques et de liquidité restreinte, il a également permis d'afficher la solidité sous-jacente de la plateforme internationale de Canaccord. Malgré notre insatisfaction à l'égard de notre rendement financier du trimestre, nous avons continué à produire des bénéfices et des profits pour les actionnaires. Qui plus est, nous avons dirigé une des plus importantes opérations sur actions de notre histoire et avons continué d'investir dans la compétence de l'ensemble de nos bureaux.

### MARCHÉ DES EFFETS DE COMMERCE ADOSSÉS À DES CRÉANCES

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, un sévère ralentissement de la liquidité du marché du crédit est survenu par suite des conditions qui se dégradaient dans le marché des prêts hypothécaires à risque aux États-Unis. En réaction à cet événement, les fournisseurs de crédit se sont retirés et, au Canada, les fiduciaires d'ECAC émis par des tiers ne pouvaient pas refinancer les obligations venant à échéance, ce qui diminuait les liquidités de beaucoup de détenteurs. À la mi-août 2007, les clients de Canaccord détenaient des billets d'ECAC de quelque 275 millions de dollars dans leurs comptes auprès de Canaccord. Celle-ci comptait 32 millions de dollars en trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que 11 millions de dollars dans le compte de ses activités de négociation à titre de contrepartiste, lesquels ont été classés comme étant des titres détenus.

En septembre 2007, nous avons fait part de notre appui et de notre participation au comité d'investisseurs pancanadien (Pan-Canadian Investors Committee), qui a été formé pour rechercher des options en vue d'une restructuration équitable des fiduciaires émettant des ECAC ou des fonds multicédants. Canaccord a joué un rôle de premier plan au sein de ce comité dans le cadre de ses efforts continus visant à protéger les intérêts de nos clients de même que ceux de l'ensemble des détenteurs de billets privés. L'accord moratoire conclu en août a été prolongé jusqu'au 14 décembre 2007, et nous avons été encouragés à la constatation de la réussite de la restructuration du fonds multicédant Skeena en octobre. À titre de membre actif de ce comité et de défenseur des intérêts de nos clients, nous continuerons à faire ce qu'il faut pour que l'ensemble de nos clients aient de nouveau accès à des liquidités pour leurs placements.

Au 30 septembre 2007, un rajustement de 4,4 millions de dollars a été comptabilisé à l'égard des activités de négociation à titre de contrepartiste. Canaccord estime la juste valeur des ECAC en actualisant les flux de trésorerie futurs prévus selon les meilleures données disponibles. En regard des ECAC, Canaccord espère une solution, un événement de liquidité et un éclaircissement au cours des six prochains mois. Nous maintenons notre opinion sur le fait que ce problème demeure lié aux liquidités et non pas à la qualité de l'actif sous-jacent.

### CONTEXTE DIFFICILE DES MARCHÉS DES CAPITAUX

Le resserrement du crédit constaté au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008 au sein des marchés financiers canadien, américain et britannique a entraîné des corrections importantes, quoique de courte durée, des marchés des actions. Ces ralentissements ont été ressentis de façon marquée dans les secteurs de spécialité de base de Canaccord, notamment dans les actions de croissance du marché intermédiaire, et ont eu une incidence à la fois sur nos activités de négociation à titre de contrepartiste et de financement de sociétés. Par suite de l'évaluation à la valeur de marché de la position des ECAC, les produits ont diminué de 1,0 % pour passer à 154,5 millions de dollars. Les charges ont augmenté de 3,5 %, en raison de nos placements continus, particulièrement dans nos activités bancaires aux États-Unis. Par conséquent, le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2008 s'est établi à 12,4 millions de dollars, soit une chute de 30,3 %. Le RPA dilué a également chuté de 29,7 %, passant à 0,26 \$ contre 0,37 \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2007.

### STABILITÉ DES ACTIVITÉS DES MARCHÉS DES CAPITAUX

Canaccord Adams a affiché une bonne performance globale au deuxième trimestre par rapport à la même période l'an dernier, compte tenu notamment des défis présentés par les marchés des actions. Nos équipes ont dirigé 34 opérations à l'échelle internationale, dégageant un produit total de 1,1 milliard de dollars, dont deux opérations particulièrement importantes : une opération de 500 millions de dollars à la Bourse de Toronto pour Niko Resources, laquelle nous avons dirigée, et l'acquisition au coût de 425 millions de dollars de Thunder Energy Trust par Overlord Financial et l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public, pour laquelle nous avons agi à titre de conseiller.

Au Canada, les produits d'exploitation tirés par Canaccord Adams du financement de sociétés ont grimpé de 1,8 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2007, pour s'établir à 39,2 millions de dollars. Ces résultats sont considérablement moins élevés que les produits records constatés au premier trimestre de l'exercice considéré en raison d'incertitudes liées à la direction des marchés des actions ainsi qu'aux facteurs saisonniers typiques aux mois d'été. La négociation à titre de contrepartiste a été touchée également de façon négative au cours du deuxième trimestre par la faiblesse des marchés canadiens des actions de croissance du marché intermédiaire et par des pertes importantes du volume des opérations.

Au Royaume-Uni, les produits ont diminué d'environ 3 % par rapport à il y a un an, pour se fixer à 20,8 millions de dollars au deuxième trimestre. Tandis que les marchés britanniques sont demeurés au ralenti au cours du trimestre et que la confiance a été altérée par une crise temporaire des liquidités au Royaume-Uni, nous demeurons bien positionnés, à titre de courtier de premier ordre et de conseiller désigné (Nomad), pour tirer avantage de l'intérêt accru des preneurs fermes pour les actions de croissance.

Nous continuons de gagner du terrain aux États-Unis à mesure que nous élargissons nos activités bancaires pour répondre aux secteurs clés au sein de l'économie entrepreneuriale. Bien que les volumes d'affaires aient été touchés par les incertitudes liées aux marchés américains du crédit et des actions, les produits du deuxième trimestre ont progressé de 12,1 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2007, pour atteindre 19,8 millions de dollars. Nous avons joué un rôle prépondérant dans les opérations de placement privé d'actions («PPA»), en réalisant 46 opérations en Amérique du Nord à ce jour au cours de l'année civile 2007, d'une valeur totale dépassant 1 milliard de dollars. Nous nous attendons à ce que notre équipe des PPA des États-Unis continue de tirer parti de ses exploits pendant le reste de cet exercice.

Au cours du trimestre, nous avons annoncé la formation d'un groupe axé sur les fusions et acquisitions pour donner des conseils stratégiques aux sociétés de croissance des secteurs de la technologie, des sciences de la santé et de la consommation. La nouvelle équipe, travaillant à Boston, fait en sorte que Canaccord se dépasse en matière de F&A dans le secteur des ressources. De plus, en août, Canaccord Adams a organisé sa 27<sup>e</sup> conférence annuelle sur la croissance mondiale, soit l'une des plus anciennes conférences axées exclusivement sur les sociétés de croissance émergentes. L'événement a rassemblé plus de 1 000 participants, et plus de 1 600 rencontres ont eu lieu entre des clients d'affaires et d'institutions et des banquiers et négociateurs de Canaccord.

### **STABILITÉ DES SERVICES AUX PARTICULIERS**

La croissance générale des produits dégagés par les Services aux particuliers (SAP) a été considérablement touchée par la faiblesse des marchés des actions nord-américains, qui a régné pendant la plupart du deuxième trimestre de l'exercice 2008. Néanmoins, notre équipe des SAP a tiré avantage de la solidité des marchés plus tôt dans la période, ce qui a participé à l'augmentation des produits de 3 %, portés à 57,4 millions de dollars, soit une hausse de 1,8 million de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2007. Les charges ont progressé de 6,5 %, principalement en raison de deux facteurs. Les charges de personnel ont augmenté en raison de l'embauche et de la formation de dix nouveaux conseillers en placement débutants par rapport à il y a un an, dans le cadre d'une stratégie à long terme visant l'expansion de nos activités de détail. Les intérêts débiteurs se sont accrues également alors que les clients conservaient des soldes de trésorerie moyens plus élevés dans leurs comptes au cours du trimestre. Par conséquent, le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et les charges de la Société ont reculé de 6,3 %, passant à 13,4 millions de dollars, par rapport au deuxième trimestre de 2007.

Les actifs sous administration ont affiché une croissance de 1,5 milliard de dollars, passant à 15,3 milliards de dollars, par rapport au deuxième trimestre de 2007. Les actifs sous gestion ont affiché une croissance de 4,3 %, pour se fixer à 777 millions de dollars. Malgré le défi soutenu que représente le recrutement rentable de nouveaux conseillers en placement au Canada, nous avons accueilli 13 (nombre net) nouveaux professionnels depuis le premier trimestre de 2008, portant le nombre total de conseillers en placement de Canaccord à 453. Au cours du deuxième trimestre de 2008, nous avons engagé 13 nouveaux conseillers en placement et 10 conseillers débutants ont terminé leur formation, ont obtenu leur permis et figurent désormais dans le total des conseillers en placement.

### **PERSPECTIVES COMMERCIALES**

Nous avons assisté à l'une des plus importantes corrections des dernières années au cours du deuxième trimestre de 2008. Nous sommes redevables à nos employés dévoués et à leur engagement à fournir des idées aux clients pouvant convenir à tout contexte. Alors que le ralentissement a exposé des secteurs d'activité requérant davantage d'attention, notre rendement financier du trimestre démontre que la Société a élaboré des affaires fondamentalement solides, remarquablement résistantes dans leur capacité à produire des bénéfices et des profits pour les actionnaires de Canaccord. Cela corrobore parfaitement notre stratégie à long terme visant à diversifier nos activités par région géographique et par gamme d'activités et à devenir un chef de file mondial axé sur le marché intermédiaire.

Prospectivement, nous constatons déjà un bassin grandissant de nouvelles possibilités d'affaires, une amélioration de la liquidité du marché, et des marchandises comme l'or et le pétrole atteignant des sommets inégalés, ou presque. La confiance s'améliore et, également, nous croyons qu'un intérêt croissant se fait sentir pour l'expertise que Canaccord a à offrir aux investisseurs privés et institutionnels et aux entreprises à petite et moyenne capitalisation recherchant des occasions d'améliorer leurs perspectives de croissance.



**PAUL D. REYNOLDS**

PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

# RAPPORT DE GESTION

*Deuxième trimestre de l'exercice 2008, pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2007 (Ce document est daté du 1<sup>er</sup> novembre 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 des périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 septembre 2007 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 septembre 2007 sont également appelées deuxième trimestre de 2008, deuxième trimestre de l'exercice 2008 et premier semestre de l'exercice 2008 dans les pages qui suivent. Le présent rapport doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du trimestre et du semestre terminés le 30 septembre 2007, qui commencent à la page 19 des présentes, la notice annuelle datée du 26 juin 2007 et le rapport de gestion annuel 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 de 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](http://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 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 SAP. 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 SAP. 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 appelés *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 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. En plus de la conjoncture économique générale et des facteurs liés au marché international, 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 deuxième trimestre de l'exercice 2008, la diminution de la liquidité du marché du crédit a propulsé les écarts de taux à des niveaux extrêmement élevés et a accentué la volatilité des marchés des actions. Les sociétés de services financiers, particulièrement au Canada, ont subi des pressions en raison de leurs placements dans des ECAC émis par des tiers. Ces derniers sont devenus illiquides au

cours du trimestre en raison de la situation du marché du crédit, et font partie d'un problème de crédit international plus important. Canaccord siège maintenant au comité d'investisseurs pancanadien concernant les ECAC afin de représenter et de défendre les intérêts de nos clients et les intérêts de l'ensemble des porteurs de parts privés du marché. L'accord moratoire a récemment été prolongé jusqu'au 14 décembre 2007. Nous sommes d'avis que le problème relève de la liquidité et non de la qualité de l'actif sous-jacent.

Également au cours de l'exercice, l'économie canadienne a vu son dollar atteindre la parité avec le dollar américain pour la première fois depuis plus de 30 ans. Malgré les pressions de cette appréciation, l'économie canadienne devrait conserver cette avance à long terme, étant donné la solidité du prix des marchandises et le contexte de taux d'intérêt bas relativement aux niveaux historiques canadiens.

L'économie américaine tire de l'arrière en raison des difficultés mondiales en matière de crédit et du ralentissement soutenu du marché de l'habitation américain. Afin de réduire le risque d'un ralentissement économique, la Réserve fédérale américaine a baissé ses taux d'intérêt en septembre pour la première fois en quatre ans. L'économie britannique a également connu des difficultés en raison de la situation du crédit à l'échelle internationale, notamment des retraits massifs d'une importante institution financière, qui ne se sont stabilisés qu'à la suite de l'intervention d'une importante banque centrale et des autorités de réglementation. En outre, le Trésor britannique a affirmé que la faiblesse du marché de l'habitation britannique est susceptible d'engendrer un ralentissement des dépenses des consommateurs pendant un creux de trois ans.

Dans l'ensemble, ces situations ont eu une incidence néfaste sur nos affaires au cours du deuxième trimestre de 2008, à l'échelle internationale. Toutefois, nous sommes prudemment optimistes quant au retour à la normale des marchés à court ou à moyen terme.

### Données sur le marché

Les volumes de négociation et les valeurs de financement à la Bourse de Toronto, à la Bourse de croissance TSX et à l'AIM ont été supérieurs au cours du deuxième trimestre de 2008 par rapport au deuxième trimestre de 2007. Le volume de négociation sur le NASDAQ a légèrement baissé par rapport à la même période de l'exercice précédent, tandis que la valeur totale de financement a augmenté. Les valeurs de financement des secteurs privilégiés de Canaccord sur l'AIM ont augmenté par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cependant, le deuxième trimestre de 2007 représente une référence inhabituellement faible. D'autres émissions dans les secteurs privilégiés, à l'exception de la biotechnologie, ont propulsé l'augmentation par rapport à il y a un an.

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

	Juillet 2007	Août 2007	Septembre 2007	T2 de l'exercice 2008	Augmentation (diminution) en regard du T2 de l'exercice 2007	Augmentation (diminution) en regard du T1 de l'exercice 2008
Bourse de Toronto	7,8	8,0	7,1	22,9	33,3 %	(7,7)%
Bourse de croissance TSX	3,6	3,3	4,1	11,0	69,3 %	(17,9)%
AIM	12,0	10,7	9,3	32,0	8,2 %	(12,1)%
NASDAQ	21,7	26,2	17,2	65,1	(5,0)%	8,0 %

### Valeur de financement totale par Bourse

	Juillet 2007	Août 2007	Septembre 2007	T2 de l'exercice 2008	Augmentation en regard du T2 de l'exercice 2007	(Diminution) en regard du T1 de l'exercice 2008
Bourse de Toronto et Bourse de croissance TSX (en milliards de dollars canadiens)	3,8	4,2	2,1	10,1	22,2 %	(44,2)%
AIM (en milliards de livres sterling)	1,9	1,2	0,2	3,3	84,5 %	(52,9)%
NASDAQ (en milliards de dollars américains)	3,0	3,1	4,4	10,5	23,8 %	(42,6)%

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

(en millions de livres sterling, sauf les pourcentages)	Juillet 2007	Août 2007	Septembre 2007	T2 de l'exercice 2008	Augmentation (diminution) en regard du T2 de l'exercice 2007	(Diminution) en regard du T1 de l'exercice 2008
Pétrole et gaz	76,9	94,4	22,0	193,2	83,6 %	(48,5)%
Mines	172,2	166,1	11,1	349,4	108,3 %	(60,8)%
Biotechnologie	24,4	15,7	2,9	43,0	(47,3)%	(36,1)%
Médias	95,5	12,0	88,0	195,5	126,5 %	(71,3)%
Technologie	49,2	50,9	34,2	134,3	200,6 %	(54,5)%
<b>Total</b>	<b>418,2</b>	<b>339,1</b>	<b>158,3</b>	<b>915,4</b>	<b>88,5 %</b>	<b>(60,4)%</b>

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

### Activités de Canaccord

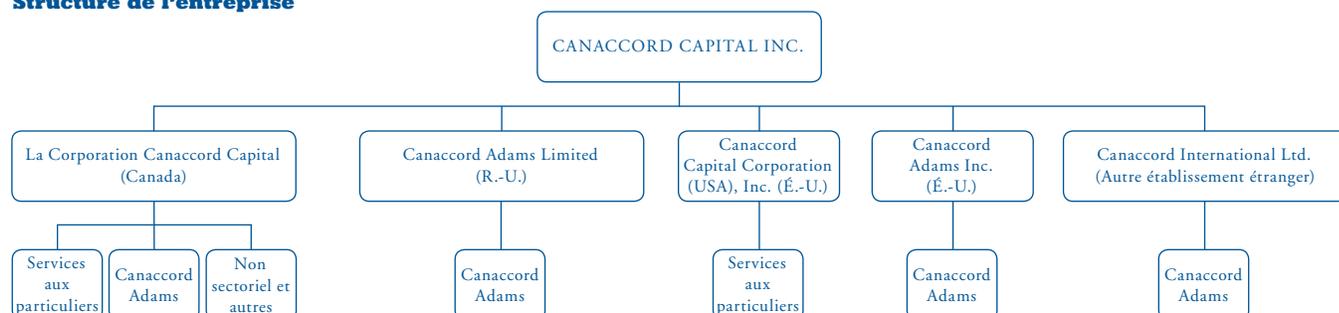
Les activités de Canaccord Capital Inc. sont divisées en deux secteurs, soit Canaccord Adams (notre secteur Marchés des capitaux) et les SAP. Les produits de Canaccord Adams proviennent des commissions et des honoraires réalisés dans le cadre des financements de sociétés, des ventes institutionnelles et des activités de négociation ainsi que des gains et pertes de négociation provenant des opérations de négociation à titre de contrepartiste et des opérations de négociation internationales de Canaccord.

Les produits provenant des SAP 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 SAP 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.

### Structure de l'entreprise



### Résultats d'exploitation consolidés

#### Sommaire des données du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2008<sup>1</sup>

	Trimestres terminés les 30 septembre			Semestres terminés les 30 septembre		
	2007	2006	Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	2007	2006	Augmentation (diminution) par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
<i>(en milliers de \$ CA, sauf les montants par action, le nombre d'employés et les pourcentages)</i>						
<b>Canaccord Capital Inc.</b>						
Produits						
Commissions	65 728 \$	63 556 \$	3,4 %	151 503 \$	141 610 \$	7,0 %
Financement de sociétés	73 731	70 118	5,2 %	202 356	172 958	17,0 %
Négociation à titre de contrepartiste	(8 324)	5 390	négl.	(1 511)	13 174	négl.
Intérêts	16 273	14 259	14,1 %	32 583	27 897	16,8 %
Divers	7 062	2 708	160,8 %	15 409	6 519	136,4 %
<b>Total des produits</b>	<b>154 470 \$</b>	<b>156 031 \$</b>	<b>(1,0)%</b>	<b>400 340 \$</b>	<b>362 158 \$</b>	<b>10,5 %</b>
Charges						
Rémunération au rendement	71 416 \$	74 974 \$	(4,7)%	192 822 \$	179 929 \$	7,2 %
Charges de personnel	12 649	10 643	18,8 %	26 918	23 136	16,3 %
Autres coûts indirects <sup>2</sup>	51 277	45 164	13,5 %	102 822	94 668	8,6 %
<b>Total des charges</b>	<b>135 342</b>	<b>130 781</b>	<b>3,5 %</b>	<b>322 562</b>	<b>297 733</b>	<b>8,3 %</b>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	19 128	25 250	(24,2)%	77 778	64 425	20,7 %
Bénéfice net	12 411	17 806	(30,3)%	51 440	43 748	17,6 %
Résultat par action – dilué	0,26	0,37	(29,7)%	1,07	0,91	17,1 %
Rendement des capitaux propres moyens						
attribuables aux actionnaires ordinaires (RCP)	12,8 %	22,1 %	(9,3)p.p.	26,9 %	28,4 %	(1,5)p.p.
Valeur comptable par action – fin de la période	7,83	6,84	14,5 %			
Nombre d'employés	1 689	1 562	8,1 %			

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

négl. : négligeable

### Répartition géographique des produits<sup>1</sup>

	Trimestres terminés les 30 septembre			Semestres terminés les 30 septembre		
	2007	2006	Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	2007	2006	Augmentation (diminution) par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
<i>(en milliers de \$ CA, sauf les pourcentages)</i>						
Canada	112 876 \$	108 408 \$	4,1 %	274 969 \$	241 658 \$	13,8 %
Royaume-Uni	20 807	21 643	(3,9)%	68 308	70 535	(3,2)%
États-Unis	20 737	18 745	10,6 %	47 159	42 730	10,4 %
Autre établissement étranger	50	7 235	négl.	9 904	7 235	36,9 %
<b>Total</b>	<b>154 470 \$</b>	<b>156 031 \$</b>	<b>(1,0)%</b>	<b>400 340 \$</b>	<b>362 158 \$</b>	<b>10,5 %</b>

1) Pour une description de la répartition géographique des activités de Canaccord, se reporter à la section intitulée « Activités de Canaccord » à la page 6.

négl. : négligeable

**Deuxième trimestre de 2008 par rapport au deuxième trimestre de 2007**

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 septembre 2007, les produits se sont établis à 154,5 millions de dollars, en régression de 1,5 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2008, les produits tirés des commissions se sont élevés à 65,7 millions de dollars, soit une hausse de 3,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en grande partie en raison de la solidité de l'activité sur le marché connue au début du trimestre. Les produits tirés du financement des sociétés se sont établis à 73,7 millions de dollars, en hausse de 3,6 millions de dollars, surtout grâce à l'activité accrue sur les marchés des actions canadiens et aux honoraires tirés des activités de fusions et d'acquisitions. La négociation à titre de contrepartiste a affiché une perte de 8,3 millions de dollars en regard d'un gain de 5,4 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Les activités de négociation à titre de contrepartiste de Canaccord se concentrent principalement sur les actions de sociétés de petite à moyenne capitalisation, qui ont connu d'importantes difficultés en matière d'évaluation au cours du trimestre en raison de la contraction du crédit et de son incidence sur les marchés des actions. La faiblesse des évaluations et l'étendue des écarts acheteur-vendeur ont entraîné des pertes liées à une évaluation à la valeur de marché dont la plupart n'étaient pas réalisées à la fin du trimestre. Canaccord a donné une autre direction à ses activités de négociation à titre de contrepartiste de façon à réduire l'exposition à certains risques de marché par le rééquilibrage des répartitions du capital à l'interne. Le capital est géré avec prudence et les allocations à diverses activités augmenteront et se contracteront en fonction de la conjoncture et des prévisions économiques. Un autre facteur lié à la perte affichée par les activités de négociation à titre de contrepartiste était le rajustement à la juste valeur de 4,4 millions de dollars. Ce rajustement témoigne de la situation d'illiquidité actuelle des ECAC de Canaccord et de l'incertitude qui plane sur la situation économique (voir la rubrique «Estimations comptables critiques» à la page 15). Les intérêts créditeurs se sont élevés à 16,3 millions de dollars, une progression de 14,1 % attribuable surtout à l'accroissement des intérêts créditeurs provenant des clients.

Les produits du deuxième trimestre au Canada se sont établis à 112,9 millions de dollars, en hausse de 4,1 % ou de 4,5 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Nos activités au Canada ont tiré profit d'une activité accrue sur les marchés des actions canadiens au début du trimestre. Les produits au Royaume-Uni se sont fixés à 20,8 millions de dollars, un recul de 3,9 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Aux États-Unis, les produits ont grimpé de 10,6 % par rapport au deuxième trimestre de 2007 pour atteindre 20,7 millions de dollars.

**Premier trimestre de 2008 par rapport au premier trimestre de 2007**

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2007, les produits se sont chiffrés à 400,3 millions de dollars, soit une progression de 10,5 % ou de 38,2 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits tirés des commissions ont augmenté de 7,0 %, pour se fixer à 151,5 millions de dollars, en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable aux meilleures conditions du marché du premier trimestre de 2008 et du début du deuxième trimestre de 2008. Les produits tirés du financement des sociétés ont atteint 202,3 millions de dollars, en hausse de 17,0 %, principalement en raison de l'intensification de l'activité de financement sur les marchés des actions canadiens et de la croissance des honoraires tirés des activités de fusions et d'acquisitions. Les activités de négociation à titre de contrepartiste ont subi une perte de 1,5 million de dollars, contre un gain de 13,2 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent, le deuxième trimestre de 2008 ayant contribué à ces résultats comme il a déjà été expliqué. Les intérêts créditeurs se sont chiffrés à 32,6 millions de dollars, en hausse de 16,8 %, pour les mêmes raisons. Depuis le début de l'exercice, les produits au Canada se sont élevés à 275,0 millions de dollars, soit 13,8 % ou 33,3 millions de dollars de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Nos activités au Canada ont tiré profit de l'activité accrue au cours des quatre premiers mois de la période sur les marchés des actions canadiens, attribuable en grande partie à la demande mondiale continue pour les produits de base et les titres connexes. Au premier semestre de 2008, les produits au Royaume-Uni se sont établis à 68,3 millions de dollars, un recul de 2,2 millions 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, en hausse de 2,7 millions de dollars par rapport à la même période de l'exercice précédent, et les produits des États-Unis se sont établis à 47,2 millions de dollars, une montée de 4,4 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

**Pourcentage des charges par rapport aux produits**

en points de pourcentage	Trimestres terminés les 30 septembre			Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Semestres terminés les 30 septembre		
	2007	2006			2007	2006	Augmentation (diminution) par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
Rémunération au rendement	<b>46,2 %</b>	48,1 %	(1,9)p.p.	<b>48,2 %</b>	49,7 %	(1,5)p.p.	
Charges de personnel	<b>8,2 %</b>	6,8 %	1,4 p.p.	<b>6,7 %</b>	6,4 %	0,3 p.p.	
Autres charges indirectes <sup>1</sup>	<b>33,2 %</b>	28,9 %	4,3 p.p.	<b>25,7 %</b>	26,1 %	(0,4)p.p.	
<b>Total</b>	<b>87,6 %</b>	83,8 %	3,8 p.p.	<b>80,6 %</b>	82,2 %	(1,6)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

**Deuxième trimestre de 2008 par rapport au deuxième trimestre de 2007**

Les charges pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 se sont élevées à 135,3 millions de dollars, en hausse de 3,5 % ou de 4,6 millions de dollars par rapport à il y a un an. La hausse globale des charges est principalement attribuable aux charges de personnel, qui ont progressé de 2,0 millions de dollars, aux frais de développement, qui ont augmenté de 2,4 millions de dollars et aux frais d'administration, qui se sont accrus de 1,5 million de dollars. La charge de rémunération au rendement s'est élevée à 71,4 millions de dollars pour le trimestre, en baisse de 4,7 % en raison de la restructuration de certains éléments de notre programme de rémunération au

rendement, lequel offre une composante de rémunération à base d'actions dont les droits y rattachés s'acquière sur une période de trois ans. Cette modification à notre programme de rémunération au rendement a engendré une diminution de 1,9 point de pourcentage, ce qui a porté notre rémunération au rendement consolidée à 46,2 % en pourcentage du produit total.

Les charges de personnel se sont dégagées à 12,6 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, en hausse de 18,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, surtout en raison de l'accroissement des cotisations de la Société au plan d'actionnariat des employés dont il est question dans notre rapport annuel de l'exercice 2007. En mai 2007, les cotisations jumelées par la Société sont passées d'un montant maximal de 1 500 \$ par employé admissible à un montant de 3 000 \$. Également, le recrutement de 115 nouvelles personnes au sein de la Société a participé à l'augmentation des charges de personnel. La charge de rémunération totale (rémunération au rendement et salaires), exprimée en pourcentage des produits consolidés pour le deuxième trimestre de 2008, s'est fixée à 54,4 %, en baisse par rapport à 54,9 % au deuxième trimestre de 2007.

#### Premier semestre de 2008 par rapport au premier semestre de 2007

Les charges pour le semestre terminé le 30 septembre 2007 se sont établies à 322,6 millions de dollars, soit 24,8 millions de dollars ou 8,3 % de plus qu'il y a un an. La charge de rémunération au rendement a grimpé de 7,2 %, pour atteindre 192,8 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 48,2 %, une perte de 1,5 point de pourcentage, pour les raisons déjà expliquées.

Les charges de personnel ont été de 26,9 millions de dollars, soit une hausse de 16,3 %, au premier semestre de l'exercice 2008 en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, pour les mêmes raisons mentionnées plus haut. La charge de rémunération totale (rémunération au rendement et salaires), exprimée en pourcentage des produits consolidés, s'est dégagée à 54,9 %, un recul par rapport à 56,1 % au premier semestre de l'exercice 2007.

#### Autres coûts indirects

(en milliers de \$ CA, sauf les pourcentages)	Trimestres terminés les 30 septembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Semestres terminés les 30 septembre		Augmentation (diminution) par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006		2007	2006	
Frais de négociation	<b>7 249 \$</b>	6 119 \$	18,5 %	<b>14 207 \$</b>	14 678 \$	(3,2)%
Locaux et matériel	<b>5 735</b>	5 814	(1,4)%	<b>10 994</b>	11 751	(6,4)%
Communications et technologie	<b>5 813</b>	5 387	7,9 %	<b>11 552</b>	10 450	10,5 %
Intérêts	<b>6 413</b>	5 402	18,7 %	<b>12 581</b>	10 384	21,2 %
Frais d'administration	<b>15 755</b>	14 287	10,3 %	<b>34 026</b>	33 394	1,9 %
Amortissement	<b>2 146</b>	2 366	(9,3)%	<b>4 123</b>	4 355	(5,3)%
Frais de développement	<b>8 166</b>	5 789	41,1 %	<b>15 339</b>	9 656	58,9 %
Total des autres charges indirectes	<b>51 277 \$</b>	45 164 \$	13,5 %	<b>102 822 \$</b>	94 668 \$	8,6 %

#### Deuxième trimestre de 2008 par rapport au deuxième trimestre de 2007

Au deuxième trimestre de l'exercice 2008, les autres charges indirectes ont grimpé de 13,5 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, passant à 51,3 millions de dollars. Ont également contribué à la hausse globale des autres coûts indirects, les frais de développement, qui ont fait un bond de 41,1 % principalement en raison la croissance de Canaccord dans tous ses secteurs géographiques. Les frais de négociation ont augmenté de 18,5 % à cause du volume élevé de transactions au Canada et aux États-Unis. Les intérêts débiteurs ont également crû de 18,7 % en raison de la hausse des taux d'intérêt et des soldes de trésorerie des comptes clients et de la dette subordonnée contractée le 30 mars 2007.

Les frais d'administration ont progressé de 1,5 million de dollars au deuxième trimestre de 2008. Cette progression est surtout attribuable à l'augmentation des frais de promotion et de déplacement en raison de nos activités diversifiées sur le plan géographique, et des frais de développement comme les conférences et les séminaires.

Les frais de développement au deuxième trimestre de 2008 se sont élevés à 8,2 millions de dollars, en hausse de 41,1 % ou 2,4 millions de dollars par rapport à la même période de 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. Les primes de recrutement comprennent aussi 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 visant à mettre à niveau notre plateforme de technologie de l'information. Les primes de recrutement ont augmenté de 43,3 % au cours du trimestre, principalement en raison du plus grand nombre de professionnels recrutés pour Canaccord Adams aux États-Unis. Les frais de développement de systèmes ont grimpé de 32,2 % à cause de la mise à niveau de notre plateforme de technologie de l'information associée à notre croissance.

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre de 2008 a été de 12,4 millions de dollars, en baisse de 5,4 millions de dollars par rapport à il y a un an. Le RPA dilué s'est établi à 0,26 \$, soit une baisse de 0,11 \$ ou de 29,7 %. Le RCP pour le deuxième trimestre de 2008 s'est dégagé à 12,8 %, comparativement à 22,1 % il y a un an. La baisse du RPA est surtout attribuable au fléchissement du bénéfice net résultant des investissements effectués dans nos secteurs d'activités à l'échelle mondiale et de la conjoncture défavorable aux mois d'août et de septembre. La valeur comptable par action ordinaire pour le deuxième trimestre de 2008 s'est accrue de 14,5 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 7,83 \$.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 6,7 millions de dollars pour le trimestre, compte tenu d'un taux d'imposition effectif de 35,1 %, soit une hausse par rapport à 29,5 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du taux d'imposition effectif pour le deuxième trimestre de 2008 comparativement au deuxième trimestre de 2007 tient à la composition géographique du bénéfice net de Canaccord.

**Premier semestre de l'exercice 2008 par rapport au premier semestre de l'exercice 2007**

Les autres frais indirects pour le semestre terminé le 30 septembre 2007 ont augmenté de 8,6 % ou de 8,2 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent pour s'établir à 102,8 millions de dollars. Les frais de développement, qui ont augmenté de 58,9 % ou de 5,7 millions de dollars pour se fixer à 15,3 millions de dollars, et les frais liés aux communications et à la technologie, qui ont grimpé de 1,1 million de dollars, sont responsables en partie de l'augmentation globale des autres coûts indirects. Ces augmentations sont en grande partie attribuables à la croissance de Canaccord dans tous ses secteurs géographiques. De plus, les intérêts débiteurs se sont accrus de 2,2 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la hausse des taux d'intérêt et des soldes de trésorerie des comptes clients, et de la dette subordonnée contractée le 30 mars 2007. La baisse de 6,4 % des frais liés aux locaux et au matériel ont compensé la hausse des autres frais indirects.

Les frais d'administration ont progressé de 0,6 million de dollars. Cette progression pour le premier semestre de l'exercice 2008 est surtout attribuable à une augmentation de 22,0 % des frais de promotion et de déplacement en raison de nos activités diversifiées sur le plan géographique. Cette augmentation a été compensée par le fléchissement des provisions et des charges relatives aux clients.

Les frais de développement se sont élevés à 15,3 millions de dollars, un bond de 58,9 %, ou 5,7 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent, et comprennent les primes de recrutement et les frais de développement de systèmes. Une grande portion de la hausse de 68,5 % des primes de recrutement correspond au recrutement des professionnels de Canaccord Adams et au programme de maintien en poste lié à l'acquisition d'Adams Harkness Group Inc. Les frais globaux de développement de systèmes au premier semestre de l'exercice 2008 ont augmenté de 31,7 % 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 semestre de l'exercice 2008 a été de 51,4 millions de dollars, une hausse de 17,6 % ou de 7,7 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le RPA dilué s'est établi à 1,07 \$, soit une hausse de 0,16 \$, et le RCP a été de 26,9 % comparativement à 28,4 % il y a un an. L'augmentation du RPA est principalement attribuable à la hausse du bénéfice net et aux investissements effectués dans nos secteurs d'activité à l'échelle mondiale. La valeur comptable par action ordinaire s'est accrue de 14,5 %, pour se fixer à 7,83 \$. Les impôts sur les bénéfices se sont établis à 26,3 millions de dollars pour le premier semestre de l'exercice 2008, compte tenu d'un taux d'imposition effectif de 33,9 %, en hausse par rapport à 32,1 % il y a un an.

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION  
Canaccord Adams**

	Trimestres terminés les 30 septembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Semestres terminés les 30 septembre		Augmentation par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006		2007	2006	
<i>(en milliers de \$ CA, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)</i>						
<b>Canaccord Adams</b>						
<b>Produits</b>						
Canada – Financement de sociétés et titres de participation	<b>39 210 \$</b>	38 533 \$	1,8 %	<b>101 759 \$</b>	81 283 \$	25,2 %
Canada – Négociations internationales, négociateurs inscrits et revenus fixes	<b>8 031</b>	7 940	1,1 %	<b>17 869</b>	18 779	(4,8)%
<b>Total au Canada</b>	<b>47 241 \$</b>	46 473 \$	1,7 %	<b>119 628 \$</b>	100 062 \$	19,6 %
R.-U.	<b>20 807</b>	21 643	(3,9)%	<b>68 308</b>	70 535	(3,2)%
Autre établissement étranger	<b>50</b>	7 235	négl.	<b>9 904</b>	7 235	36,9 %
É.-U.	<b>19 827</b>	17 682	12,1 %	<b>45 108</b>	40 307	11,9 %
<b>Total des produits</b>	<b>87 925 \$</b>	93 033 \$	(5,5)%	<b>242 948 \$</b>	218 139 \$	11,4 %
<b>Charges</b>						
Rémunération au rendement	<b>42 205</b>	45 305	(6,8)%	<b>118 408</b>	111 253	6,4 %
Charges de personnel	<b>3 194</b>	2 228	43,4 %	<b>7 213</b>	5 416	33,2 %
Autres coûts indirects	<b>27 583</b>	23 170	19,0 %	<b>53 710</b>	45 556	17,9 %
<b>Total des charges</b>	<b>72 982 \$</b>	70 703 \$	3,2 %	<b>179 331 \$</b>	162 225 \$	10,5 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices <sup>1</sup>	<b>14 943</b>	22 330	(33,1)%	<b>63 617</b>	55 914	13,8 %
Nombre d'employés	<b>535</b>	494	8,3 %			

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.

**Deuxième trimestre de 2008 par rapport au deuxième trimestre de 2007****Produits**

Le total des produits de Canaccord Adams au deuxième trimestre de 2008 s'est établi à 87,9 millions de dollars, une baisse de 5,1 millions de dollars par rapport à la même période de l'exercice précédent, en raison de conditions économiques difficiles, tel qu'il est décrit à la section Milieu des affaires à la page 5. Malgré ces conditions difficiles, nos activités au Canada ont enregistré des produits de 47,2 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice, une hausse de 1,7 % par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. De ces produits, 39,2 millions de dollars sont tirés des activités liées au financement des sociétés et aux titres de participation, et 8,0 millions de dollars proviennent des activités de négociations internationales, des négociateurs inscrits et des revenus fixes. Ces produits sont contrebalancés par une somme de 1,1 million de dollars provenant du rajustement total de 4,4 millions de dollars visant les ECAC détenus par des sociétés dans les titres détenus. La croissance au Canada est principalement attribuable à la demande mondiale continue pour des actions canadiennes, particulièrement au début du trimestre. Nos produits au Canada représentent 53,7 % du total des produits de Canaccord Adams. Les produits tirés de nos activités au Royaume-Uni se sont établis à 20,8 millions de dollars, une baisse de 3,9 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison du ralentissement général du marché. Les produits de 20,8 millions de dollars au Royaume-Uni représentent

23,7 % du total des produits de Canaccord Adams. Aux États-Unis, les produits se sont chiffrés à 19,8 millions de dollars, une hausse de 12,1 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, et représentent 22,6 % du total des produits de Canaccord Adams. Les produits de l'autre établissement étranger ont reculé de 50 000 \$ au deuxième trimestre de 2008 par rapport à 7,2 millions de dollars il y a un an. Tous les trimestres, les produits de cette région représentent un faible nombre d'opérations et, par conséquent, sont très irréguliers.

### Charges

Les charges pour le deuxième trimestre de 2008 se sont dégagées à 73,0 millions de dollars, soit un accroissement de 2,3 millions de dollars. Les augmentations les plus importantes au titre des charges autres que de rémunération se rapportent aux frais de développement, en hausse de 2,3 millions de dollars, et aux frais d'administration, en progression de 1,4 million de dollars. Pour ce qui est des frais d'administration, les frais de promotion et de déplacement ont augmenté de 38,0 %, une hausse attribuable surtout aux frais de développement comprenant entre autres les conférences et les séminaires. Les augmentations les plus importantes des frais d'administration ont été compensées par une baisse des charges se rapportant aux réserves.

La baisse de la rémunération au rendement pour le trimestre de 3,1 millions de dollars est surtout attribuable au fléchissement des produits au cours du trimestre. Les charges de personnel pour le trimestre ont progressé de 43,4 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, et se sont établies à 3,2 millions de dollars. Cette progression est surtout attribuable aux cotisations plus élevées de la Société au titre du plan d'actionnariat des salariés comparativement à l'exercice précédent et au recrutement de 41 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 51,6 %, ce qui représente une baisse de 0,5 point de pourcentage par rapport au deuxième trimestre de 2007.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des coûts indirects de la Société pour le trimestre a atteint 14,9 millions de dollars, une baisse de 7,4 millions de dollars, ou 33,1 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### Premier semestre de l'exercice 2008 par rapport au premier semestre de l'exercice 2007

Au premier semestre de l'exercice 2008, Canaccord Adams a affiché des produits de 242,9 millions de dollars, une hausse de 24,8 millions de dollars en regard du semestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des marchés des capitaux relativement forts dans tous les secteurs géographiques, particulièrement pendant les quatre premiers mois de l'exercice 2008. Au Canada, les produits ont atteint 119,6 millions de dollars, une hausse de 19,6 % en regard du semestre correspondant de l'exercice précédent. Toujours au Canada, 101,7 millions de dollars proviennent du financement des sociétés et des titres de participation, tandis que 17,9 millions de dollars proviennent des activités de négociation internationales, des négociateurs inscrits et des revenus fixes. Ces produits sont contrebalancés par une somme de 1,1 million de dollars à titre de rajustement visant les ECAC au deuxième trimestre de 2008. La croissance générale au Canada tient en grande partie à notre part de marché accrue et à une demande mondiale continue pour les produits de base et les actions canadiennes par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent. Dans l'ensemble, nos produits au Canada représentent 49,2 % du total des produits de Canaccord Adams. Nos produits au R.-U. se sont établis à 68,3 millions de dollars, une baisse de 2,2 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison du ralentissement des activités sur le marché par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits de 68,3 millions de dollars au R.-U. représentent 28,1 % du total des produits de Canaccord Adams. Aux États-Unis, les produits se sont élevés à 45,1 millions de dollars, soit 18,6 % du total des produits de Canaccord Adams. Les produits de l'autre établissement étranger se sont fixés à 9,9 millions de dollars, soit 4,1 % du total des produits de Canaccord Adams.

### Charges

Les charges pour le premier semestre de l'exercice 2008 ont été de 179,3 millions de dollars, en hausse de 17,1 millions de dollars. L'augmentation la plus importante au titre des charges autres que de rémunération se rapporte aux frais de développement, en hausse de 5,3 millions de dollars, et aux frais d'administration, en progression de 3,1 millions de dollars. Inclus dans les frais d'administration, on retrouve les frais de promotion et de déplacement qui ont fait un bond de 33,9 % ou de 3,0 millions de dollars.

La hausse de 7,2 millions de dollars au titre de la rémunération au rendement pour la période tient surtout de l'accroissement des produits fondés sur le rendement au premier semestre de l'exercice 2008. Les charges de personnel du premier semestre de l'exercice 2008 ont enregistré une hausse de 1,8 million de dollars par rapport à l'exercice précédent pour les mêmes raisons indiquées précédemment. La charge de rémunération totale, exprimée en pourcentage des produits, pour le premier semestre de l'exercice 2008, a atteint 51,7 %, en baisse de 1,8 point de pourcentage par rapport à 53,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des coûts indirects de la Société pour la période a atteint 63,6 millions de dollars, en hausse de 7,7 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

### Services aux particuliers

	Trimestres terminés les 30 septembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Semestres terminés les 30 septembre		Augmentation (diminution) par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006		2007	2006	
<i>(en milliers de \$ CA, sauf les actifs sous administration et les actifs sous gestion, qui sont en millions de \$ CA, le nombre d'employés et de conseillers en placement et les pourcentages)</i>						
Produits	<b>57 415 \$</b>	55 626 \$	3,2 %	<b>133 498 \$</b>	127 912 \$	4,4 %
Charges						
Rémunération au rendement	<b>25 351</b>	24 885	1,9 %	<b>63 031</b>	58 253	8,2 %
Charges de personnel	<b>3 510</b>	2 854	23,0 %	<b>7 559</b>	6 284	20,3 %
Autres coûts indirects	<b>15 178</b>	13 607	11,6 %	<b>30 597</b>	32 026	(4,5) %
Total des charges	<b>44 039 \$</b>	41 346 \$	6,5 %	<b>101 187 \$</b>	96 563 \$	4,8 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices <sup>1</sup>	<b>13 376</b>	14 280	(6,3) %	<b>32 311</b>	31 349	3,1 %
Actifs sous gestion	<b>777</b>	745	4,3 %			
Actifs sous administration	<b>15 288</b>	13 826	10,6 %			
Nombre de conseillers en placement	<b>453</b>	434	4,4 %			
Nombre d'employés	<b>784</b>	719	9,0 %			

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 SAP 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.

#### Deuxième trimestre 2008 par rapport au deuxième trimestre 2007

Les produits tirés des SAP se sont établis à 57,4 millions de dollars, en hausse de 1,8 million de dollars, en raison surtout de la conjoncture favorable des marchés en Amérique du Nord au début du trimestre. Les actifs sous administration ont grimpé de 1,5 milliard de dollars, pour se fixer à 15,3 milliards de dollars par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2007. Les actifs sous gestion ont enregistré une hausse de 4,3 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Nous comptons 453 conseillers en placement à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2008 par rapport à 434 au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Malgré la vive concurrence en recrutement, nous avons réussi à recruter un nombre net de 19 conseillers en placement, dont 10 conseillers en placement débutants. Les produits tirés des honoraires exprimés en pourcentage du total des produits des SAP ont augmenté de 1,7 point de pourcentage pour s'établir à 28,5 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges pour le deuxième trimestre de 2008 se sont dégagées à 44,0 millions de dollars, une augmentation de 2,7 millions de dollars. Au cours du trimestre, les augmentations les plus importantes quant aux charges ont été : les intérêts débiteurs, en hausse de 22,6 % en raison de la majoration des taux d'intérêt et des soldes de trésorerie des comptes clients par rapport à l'exercice précédent; les frais d'administration, dont la hausse de 39,8 % tenait de l'accroissement de 0,4 million de dollars des charges se rapportant aux réserves, et les charges relatives aux clients, qui ont augmenté de 0,4 million de dollars. Pour le trimestre, les charges de personnel étaient de 23,0 % supérieures à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement à cause de l'augmentation du nombre net de nouveaux employés. L'augmentation au titre des nouveaux employés découle du recrutement de conseillers en placement débutants qui ont reçu un salaire pendant leur première année. Une autre part importante de cette augmentation des charges de personnel est attribuable à la hausse des cotisations de la Société au régime d'actionnariat des employés. La charge de rémunération totale, exprimée en pourcentage des produits pour le trimestre, a atteint 50,3 %, une hausse de 0,4 point de pourcentage par rapport à 49,9 % 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 13,4 millions de dollars, une baisse de 6,3 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent.

#### Premier semestre de 2008 par rapport au premier semestre de 2007

Les produits des SAP ont atteint 133,5 millions de dollars, une hausse de 5,6 millions de dollars attribuable surtout à la conjoncture favorable en Amérique du Nord pendant les quatre premiers mois de l'exercice 2008. Les produits tirés des honoraires, exprimés en pourcentage du total des produits des SAP, ont augmenté de 2,6 points de pourcentage, pour s'établir à 25,5 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges pour le semestre terminé le 30 septembre 2007 se sont établies à 101,2 millions de dollars, en hausse de 4,6 millions de dollars. Les hausses les plus importantes au titre des charges se rapportent à la charge de rémunération au rendement, en progression de 4,8 millions de dollars, et aux intérêts débiteurs accrus de 1,8 million de dollars, découlant de l'accroissement des taux d'intérêt et des soldes de trésorerie des comptes clients au présent exercice par rapport au dernier exercice. Cet accroissement a été compensé par une baisse de 2,3 millions de dollars des frais d'administration en ce qui a trait aux provisions constituées au deuxième trimestre de 2007. La charge de rémunération totale, exprimée en pourcentage des produits pour le premier semestre de l'exercice 2008, a atteint 52,9 %, une hausse de 2,4 points de pourcentage par rapport à 50,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et les charges de la Société pour le premier semestre de 2008 ont atteint 32,3 millions de dollars, en progression de 3,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

#### Non sectoriel et autres

	Trimestres terminés les 30 septembre			Semestres terminés les 30 septembre		
	2007	2006	Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	2007	2006	Augmentation (diminution) par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
<i>(en milliers de \$ CA, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)</i>						
Produits	<b>9 130 \$</b>	7 372 \$	23,8 %	<b>23 894 \$</b>	16 107 \$	48,3 %
Charges						
Rémunération au rendement	<b>3 860</b>	4 784	(19,3)%	<b>11 383</b>	10 423	9,2 %
Charges de personnel	<b>5 945</b>	5 561	6,9 %	<b>12 146</b>	11 436	6,2 %
Autres coûts indirects	<b>8 516</b>	8 387	1,5 %	<b>18 515</b>	17 086	8,4 %
Total des charges	<b>18 321 \$</b>	18 732 \$	(2,2)%	<b>42 044 \$</b>	38 945 \$	8,0 %
(Perte) avant impôts sur les bénéfices	<b>(9 191)</b>	(11 360)	(19,1)%	<b>(18 150)</b>	(22 838)	(20,5)%
Nombre d'employés	<b>370</b>	349	6,0 %			

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 SAP 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.

**Deuxième trimestre de 2008 par rapport au deuxième trimestre de 2007**

Les produits du trimestre terminé le 30 septembre 2007 se sont élevés à 9,1 millions de dollars, une hausse de 1,7 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuable en grande partie à une augmentation des taux d'intérêt et des produits d'affaires y correspondant. Ces produits sont contrebalancés par une somme de 3,3 millions de dollars provenant du rajustement total de 4,4 millions de dollars lié aux ECAC détenus par des sociétés compris au départ dans la trésorerie.

Les charges au deuxième trimestre de l'exercice 2008 ont totalisé 18,3 millions de dollars, un recul de 2,2 %. La perte avant impôt sur les bénéfices s'est établie à 9,2 millions de dollars, ce qui représente une amélioration de 2,2 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

**Premier semestre de l'exercice 2008 par rapport au premier semestre de l'exercice 2007**

Les produits se sont élevés à 23,9 millions de dollars, une hausse de 7,8 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et cela, pour les mêmes raisons indiquées précédemment.

Les charges du premier semestre de l'exercice 2008 ont totalisé 42,0 millions de dollars, une augmentation de 3,1 millions de dollars. Les augmentations les plus importantes qu'ont subi les charges se rapportaient aux intérêts débiteurs, en hausse de 1,0 million de dollars, et attribuables en grande partie à notre dette subordonnée, à la charge de rémunération au rendement, en progression de 1,0 million de dollars, et aux frais de développement de 0,7 million de dollars.

La perte avant impôts sur les bénéfices s'est chiffrée à 18,1 millions de dollars, soit une amélioration de 4,7 millions de dollars par comparaison à la période correspondante 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 379,7 millions de dollars le 30 septembre 2007, contre 506,6 millions de dollars le 31 mars 2007. Les activités d'exploitation ont fourni des fonds de 32,6 millions de dollars pour le trimestre du fait de la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, cette variation faisant état en grande partie d'une diminution des débiteurs de 257,6 millions de dollars, qui a été compensée par une baisse des créditeurs et charges à payer de 195,0 millions de dollars.

**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 766,0 millions de dollars au 30 septembre 2007, contre 694,1 millions de dollars au 31 mars 2007. Ils peuvent varier considérablement d'un jour à l'autre, puisqu'ils sont fondés sur les volumes d'opérations. Le 30 septembre 2007, les débiteurs totalisaient 1,8 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 septembre 2007, le montant emprunté en vertu de ces emprunts remboursables à vue totalisait 48,1 millions de dollars en regard d'un montant nul le 31 mars 2007.

**ARRANGEMENTS HORS BILAN**

Au 30 septembre 2007, Canaccord disposait de facilités de crédit auprès de banques au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni, pour un total de 512,1 millions de dollars. Ces facilités de crédit, consistant en emprunts remboursables à vue, en lettres de crédit et en facilités de découvert d'un jour, sont garanties par des titres non réglés ou des titres détenus par la Société. La 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 contracté des lettres de crédit de soutien irrévocables auprès d'une institution financière d'un total de 2,3 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 septembre 2007, aucun solde n'était payé en vertu des lettres de crédit de soutien.

**SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

La structure du capital de Canaccord comprend le capital social, les bénéfices non répartis et le cumul des autres éléments du résultat étendu. Le 30 septembre 2007, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, déduction faite des emprunts remboursables à vue, s'élevaient à 379,6 millions de dollars, en baisse de 127,0 millions de dollars par rapport à 506,6 millions de dollars au 31 mars 2007. Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2007, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont été de l'ordre de 18,0 millions de dollars, et se rapportaient principalement à l'achat d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme (RILT) de Canaccord de 9,7 millions de dollars, et au paiement de dividendes de 5,9 millions de dollars. Les fonds affectés aux activités d'investissement ont totalisé 3,2 millions de dollars et se rapportaient à l'achat de matériel et à des améliorations locatives. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont atteint 32,6 millions de dollars pour le trimestre, et sont attribuables aux variations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement, au bénéfice net et aux éléments sans effet sur la trésorerie.

Les activités de Canaccord nécessitent des capitaux aux fins de l'exploitation et de la réglementation. La majorité des 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 des 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 sur demande en quelques jours et aux soldes pour le compte de remisiers qui représentent les soldes nets liés à leurs comptes clients.

La dette subordonnée contractée à la fin de l'exercice 2007 est source de capital réglementaire afin de soutenir des activités commerciales à l'échelle de notre plate-forme mondiale. La dette subordonnée soutient le capital réglementaire 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 septembre	
	2007	2006
Nombre d'actions émises, compte non tenu des actions dont les droits ne sont pas acquis <sup>1</sup>	<b>44 548 023</b>	46 199 726
Nombre d'actions émises et en circulation <sup>2</sup>	<b>47 866 229</b>	47 827 350
Actions, nombre dilué <sup>3</sup>	<b>48 829 916</b>	47 961 594
Nombre moyen d'actions en circulation – de base	<b>45 195 734</b>	46 152 802
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué <sup>4</sup>	<b>48 284 775</b>	47 961 594

- 1) Exclut 2 381 104 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 937 102 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 2 381 104 actions en circulation dont les droits ne sont pas acquis liées aux prêts destinés à l'achat d'actions pour les programmes de recrutement et de maintien en poste, et 937 102 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) Comprend des actions gagnées potentiellement dilutives dans le cadre de notre régime de rémunération à base d'actions.
- 4) S'entend du nombre dilué d'actions utilisé pour calculer le RPA dilué.

Au 30 septembre 2007, Canaccord comptait 47 866 229 actions ordinaires émises et en circulation, soit 38 879 actions ordinaires de plus qu'au 30 septembre 2006, en raison de l'incidence nette des actions émises et des actions annulées.

Le 22 décembre 2006, la Société a renouvelé son offre publique de rachat (OPR) dans le cours normal des affaires, ce qui lui permettait d'acquérir, du 29 décembre 2006 au 28 décembre 2007, jusqu'à 2 391 880 de ses actions, soit 5 % de ses actions en circulation au 20 décembre 2006. Il n'y a eu aucune opération sur action en vertu de l'OPR dans le cours normal des affaires entre le 31 mars 2007 et le 30 septembre 2007. Toutefois, le fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés a acquis 937 102 actions pour le RILT (voir la note 10) et la société a acquis 6 121 actions à titre de rajustement à la contrepartie versée pour l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group Inc., ce qui a ramené le nombre d'actions admissibles à l'OPR dans le cours normal des affaires à 1 448 657.

Le 3 janvier 2006, Canaccord a conclu l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., une entreprise fermée de courtage de valeurs institutionnelles établie à Boston. La contrepartie se composait d'une tranche au comptant de 8,0 millions de dollars américains et de l'émission de 1 342 696 actions ordinaires sur le capital autorisé évaluées à 12,0 millions de dollars américains. À la clôture, ces actions ont été mises en main tierce, pouvant 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 (818 889 actions ordinaires après les extinctions au 30 septembre 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.

## CENTRE FINANCIER INTERNATIONAL

Canaccord est membre du International Financial Centre Vancouver et du Centre Financier International de Montréal, lesquels 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 septembre 2007, les contrats à terme en circulation pour vendre des dollars américains avaient un notionnel de 26,5 millions de dollars américains, en hausse par rapport à 22,0 millions de dollars américains à l'exercice précédent. Les contrats à terme en circulation pour acheter des dollars américains avaient un notionnel de 9,5 millions de dollars américains, en progression par rapport à 8,5 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 et les bons de souscription destinés à l'achat d'actions, sont classés comme étant détenus à des fins de transaction, conformément au chapitre 3855, intitulé «Instruments financiers – comptabilisation et évaluation», du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (ICCA), et sont comptabilisés à la valeur de marché, les gains et les pertes latents étant constatés dans le bénéfice net. 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 investissements dans des titres illiquides ou non négociés sur le marché et classés comme étant détenus à des fins de transaction seront évalués à la juste valeur déterminée selon un modèle d'évaluation. L'estimation des facteurs qui peuvent influencer sur la valeur et l'estimation des valeurs en général comporte 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.

#### Rajustement des ECAC

La dernière fois que les ECAC ont été négociés dans le marché actif a été le 13 août 2007. À l'heure actuelle, il n'existe pas de valeur boursière disponible pour ces ECAC. La proposition de Montréal a été dévoilée en août par un groupe d'institutions financières importantes mené par la Caisse de dépôt et placement du Québec. Selon leur plan les ECAC seraient convertis en dette à long terme assorties d'échéances liées aux actifs sous-jacents. Le 16 août 2007, Canaccord a confirmé son soutien à la proposition de Montréal et a indiqué que nous détenions un total de 32 millions de dollar d'ECAC dans notre trésorerie de 345 millions de dollars.

Subséquentement, le 6 septembre 2007, nous avons annoncé notre soutien au comité d'investisseurs pancanadien auquel Canaccord participait. Ce comité a convenu de rechercher des options de restructuration équitables pour les fonds multicédants. Le comité se compose d'investisseurs signataires de la proposition de Montréal et d'autres détenteurs importants.

Au 30 septembre 2007, le solde des titres détenus comprenait des ECAC d'une valeur nominale de 43,2 millions de dollars. Aux dates auxquelles la Société a acquis les ECAC, ceux-ci étaient cotés R1 (haut) par Dominion Bond Rating Services (DBRS), la cotation de crédit la plus élevée pour les effets de commerce. Les ECAC n'ont pas été réglés à l'échéance, car il subsistait des enjeux de liquidité dans le marché des ECAC. Les ECAC n'ont pas été négociés sur le marché actif depuis la mi-août 2007, et aucune cotation n'est disponible à l'heure actuelle. Les ECAC dans lesquels la Société a investi continuent d'être cotés R1 (haut, avec la mention «Under Review with Developing Implications») par DBRS.

Une grande incertitude entoure l'estimation du montant et de l'échéance des flux de trésorerie liés aux ECAC. La Société estime la juste valeur des ECAC en actualisant les flux de trésorerie futurs prévus selon les meilleures données disponibles. Étant donné que la juste valeur des ECAC est basée sur l'évaluation des conditions actuelles, les montants présentés peuvent varier considérablement dans les périodes subséquentes. En regard des ECAC, Canaccord espère une solution, un événement de liquidité et un éclaircissement au cours des six prochains mois.

Les ECAC étaient classés comme étant détenus à des fins de transaction conformément à la première adoption du chapitre 3855.

Un rajustement de 4,4 millions de dollars a été comptabilisé au 30 septembre 2007 pour tenir compte du manque de liquidités dans le marché des ECAC.

#### 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 antécédents. 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 différents pays de domiciliation fiscale et y est assujettie à l'impôt. 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 attribuée 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 l'objet d'un test de dépréciation régulièrement 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 la durée de vie utile estimative des autres actifs incorporels et les calculs de valeur sur une base régulière.

## 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 15 (NOC-15), *Consolidation des entités à détenteurs de droits variables*, de l'ICCA. La NOC-15 définit une EDDV 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 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 EDDV et que la Société est le principal bénéficiaire du fonds de fiducie.

## Prises de position comptables récentes

L'ICCA a émis une nouvelle norme comptable dans le chapitre 1535, intitulé «Informations à fournir concernant le capital», qui établit des normes pour la fourniture d'informations qualitatives et quantitatives sur le capital d'une entité et sur sa façon de le gérer. Cette nouvelle norme s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007. La Société appliquera cette nouvelle norme à partir du 1<sup>er</sup> avril 2008.

De plus, l'ICCA a publié deux normes comptables sur les informations à fournir et la présentation des instruments financiers. En effet, le chapitre 3862, intitulé «Instruments financiers – informations à fournir», et le chapitre 3863, intitulé «Instruments financiers – présentation», du *Manuel de l'ICCA* s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007. La Société adoptera ces nouvelles normes à partir du 1<sup>er</sup> avril 2008.

## 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 des 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 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<sup>er</sup> avril 2007, la Société a adopté les dispositions du chapitre 3855, «Instruments financiers – comptabilisation et évaluation», du chapitre 3865, «Couvertures», et du chapitre 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 non amorti. 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. La Société n'applique pas la comptabilité de couverture à l'heure actuelle et, par conséquent, le chapitre 3865 ne la touche pas.

### 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 à ces derniers. 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 de dollars 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 septembre 2007 qui ait influé de façon notable, ou qui risque d'influer de façon notable, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de Canaccord.

## POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDES

Les dividendes devraient être déclarés et versés trimestriellement, mais le conseil d'administration en déterminera le montant et le calendrier de versement 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 deuxième trimestre de l'exercice 2008, le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,125 \$ l'action. Ce dividende est payable le 10 décembre 2007 aux actionnaires inscrits le 30 novembre 2007. Le versement de dividendes aux actionnaires ordinaires totalisera quelque 6,0 millions de dollars, ou environ 48,2 % du bénéfice net du deuxième trimestre. Canaccord compte 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 septembre 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 de l'état des résultats 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 représentatives du rendement futur.

	Exercice 2008		Exercice 2007				Exercice 2006		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
<i>(en milliers de \$ CA, sauf les montants par action)</i>									
Produits									
Canaccord Adams	87 925 \$	155 023 \$	130 151 \$	101 427 \$	93 033 \$	125 106 \$	120 243 \$	98 918 \$	60 048 \$
Services aux particuliers	57 415	76 083	75 876	68 831	55 626	72 286	78 422	54 731	52 411
Non sectoriel et autres	9 130	14 764	10 416	8 055	7 372	8 735	8 409	5 021	6 195
Total des produits	154 470 \$	245 870 \$	216 443 \$	178 313 \$	156 031 \$	206 127 \$	207 074 \$	158 670 \$	118 654 \$
Bénéfice net	12 411	39 029	26 016	23 692	17 806	25 942	30 070	24 248	15 754
RPA – de base	0,28 \$	0,86 \$	0,57 \$	0,51 \$	0,39 \$	0,57 \$	0,66 \$	0,55 \$	0,35 \$
RPA – dilué	0,26 \$	0,80 \$	0,54 \$	0,49 \$	0,37 \$	0,54 \$	0,63 \$	0,52 \$	0,34 \$

## 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 SAP 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](http://www.canaccord.com/investor), et sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

# BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

Aux (en milliers de dollars)	30 septembre 2007	31 mars 2007	30 septembre 2006
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	379 680 \$	506 640 \$	315 883 \$
Titres détenus, à la valeur du marché [note 3]	227 368	348 764	119 809
Débiteurs [notes 6 et 11]	1 829 712	1 672 035	1 163 218
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	661	—	—
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>2 437 421</b>	<b>2 527 439</b>	<b>1 598 910</b>
Placement [note 5]	5 000	—	—
Matériel et améliorations locatives	40 137	37 549	26 527
Impôts futurs	9 940	11 021	12 754
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels [note 7]	33 227	33 933	27 222
	<b>2 525 725 \$</b>	<b>2 609 942 \$</b>	<b>1 665 413 \$</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Passif à court terme</b>			
Emprunts remboursables à vue	48 130 \$	— \$	— \$
Titres vendus à découvert, à la valeur du marché [note 3]	48 784	41 176	25 926
Créditeurs et charges à payer [notes 6 et 11]	2 021 498	2 156 540	1 311 248
Impôts sur les bénéfices à payer	—	15 035	1 150
Dettes subordonnée [note 8]	25 000	25 000	—
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>2 143 412</b>	<b>2 237 751</b>	<b>1 338 324</b>
Engagements et éventualités [note 13]			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social [note 9]	139 498	156 296	159 489
Bénéfices non répartis	254 379	213 659	172 559
Cumul des autres éléments du résultat étendu [note 2]	(11 564)	2 236	(4 959)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>382 313</b>	<b>372 191</b>	<b>327 089</b>
	<b>2 525 725 \$</b>	<b>2 609 942 \$</b>	<b>1 665 413 \$</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES *(non vérifié)*

	Pour les trimestres terminés les		Pour les semestres terminés les	
	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006
<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>				
<b>PRODUITS</b>				
Commissions	<b>65 728 \$</b>	63 556 \$	<b>151 503 \$</b>	141 610 \$
Financement de sociétés	<b>73 731</b>	70 118	<b>202 356</b>	172 958
Négociation à titre de contrepartiste	<b>(8 324)</b>	5 390	<b>(1 511)</b>	13 174
Intérêts	<b>16 273</b>	14 259	<b>32 583</b>	27 897
Divers	<b>7 062</b>	2 708	<b>15 409</b>	6 519
	<b>154 470</b>	156 031	<b>400 340</b>	362 158
<b>CHARGES</b>				
Rémunération au rendement	<b>71 416</b>	74 974	<b>192 822</b>	179 929
Charges de personnel	<b>12 649</b>	10 643	<b>26 918</b>	23 136
Frais de négociation	<b>7 249</b>	6 119	<b>14 207</b>	14 678
Locaux et matériel	<b>5 735</b>	5 814	<b>10 994</b>	11 751
Communications et technologie	<b>5 813</b>	5 387	<b>11 552</b>	10 450
Intérêts	<b>6 413</b>	5 402	<b>12 581</b>	10 384
Frais d'administration	<b>15 755</b>	14 287	<b>34 026</b>	33 394
Amortissement	<b>2 146</b>	2 366	<b>4 123</b>	4 355
Frais de développement	<b>8 166</b>	5 789	<b>15 339</b>	9 656
	<b>135 342</b>	130 781	<b>322 562</b>	297 733
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>19 128</b>	25 250	<b>77 778</b>	64 425
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices				
Actif à court terme	<b>10 305</b>	8 325	<b>27 380</b>	22 661
Futurs	<b>(3 588)</b>	(881)	<b>(1 042)</b>	(1 984)
	<b>6 717</b>	7 444	<b>26 338</b>	20 677
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>12 411 \$</b>	17 806 \$	<b>51 440 \$</b>	43 748 \$
Résultat de base par action [note [9 v]]	<b>0,28 \$</b>	0,39 \$	<b>1,14 \$</b>	0,95 \$
Résultat dilué par action [note [9 v]]	<b>0,26 \$</b>	0,37 \$	<b>1,07 \$</b>	0,91 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

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

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

	30 septembre 2007	31 mars 2007	30 septembre 2006
Actions ordinaires au début de la période	147 900 \$	152 705 \$	152 705 \$
Actions émises	447	194	-
Actions annulées	-	(45)	-
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme [note 10]	(18 295)	-	-
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	(9 106)	(4 954)	2 754
Actions ordinaires à la fin de la période	120 946	147 900	155 459
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]	8 666	-	-
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	1 490	1 872	(909)
Surplus d'apport à la fin de la période	18 552	8 396	4 030
<b>Capital social</b>	<b>139 498</b>	<b>156 296</b>	<b>159 489</b>
Bénéfices non répartis au début de la période	213 659	136 463	136 463
Bénéfice net de la période	51 440	93 456	43 748
Dividendes en espèces	(10 720)	(16 260)	(7 652)
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<b>254 379</b>	<b>213 659</b>	<b>172 559</b>
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de la période	2 236	(6 277)	(6 277)
Autres éléments du résultat étendu	(13 800)	8 513	1 318
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période</b>	<b>(11 564)</b>	<b>2 236</b>	<b>(4 959)</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>382 313 \$</b>	<b>372 191 \$</b>	<b>327 089 \$</b>

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

	Pour les trimestres terminés les		Pour les semestres terminés les	
	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006
(en milliers de dollars)				
Bénéfice net de la période	12 411 \$	17 806 \$	51 440 \$	43 748 \$
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	(6 834)	1 140	(13 800)	1 318
<b>Résultat étendu de la période</b>	<b>5 577 \$</b>	<b>18 946 \$</b>	<b>37 640 \$</b>	<b>45 066 \$</b>

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		Pour les semestres terminés les	
	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net de la période	12 411 \$	17 806 \$	51 440 \$	43 748 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement	2 146	2 978	4 123	4 355
Recouvrement d'impôts futurs	(3 588)	(881)	(1 042)	(1 984)
Charge au titre des options sur actions	41	—	82	—
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Diminution (augmentation) des titres détenus	(2 200)	74 392	120 074	83 427
Diminution (augmentation) des débiteurs	257 601	(5 194)	(154 949)	382 944
Augmentation (diminution) des titres vendus à découvert	(36 435)	(83 997)	7 614	(11 231)
Diminution des créditeurs et charges à payer	(195 629)	(53 613)	(127 060)	(528 011)
Diminution des impôts sur les bénéfices à payer	(1 754)	(7 500)	(12 388)	(14 368)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>32 593</b>	<b>(56 009)</b>	<b>(112 106)</b>	<b>(41 120)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Émission d'actions	21	—	447	—
Diminution (augmentation) des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	(2 367)	316	(7 616)	1 390
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme	(9 751)	—	(18 295)	—
Dividendes versés	(5 934)	(3 826)	(10 720)	(7 652)
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>(18 031)</b>	<b>(3 510)</b>	<b>(36 184)</b>	<b>(6 262)</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Achat de matériel et améliorations locatives	(3 203)	(3 992)	(7 390)	(4 438)
Acquisition d'un placement	—	—	(5 000)	—
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>	<b>(3 203)</b>	<b>(3 992)</b>	<b>(12 390)</b>	<b>(4 438)</b>
<b>Incidence du change sur les soldes de trésorerie</b>	<b>(7 128)</b>	<b>2 964</b>	<b>(14 410)</b>	<b>1 880</b>
<b>Augmentation (diminution) de la situation de trésorerie</b>	<b>4 231</b>	<b>(60 547)</b>	<b>(175 090)</b>	<b>(49 940)</b>
Situation de trésorerie au début de la période	327 319	376 430	506 640	365 823
<b>Situation de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>331 550 \$</b>	<b>315 883 \$</b>	<b>331 550 \$</b>	<b>315 883 \$</b>
<b>La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	379 680	315 883	379 680	315 883
Emprunts remboursables à vue	(48 130)	—	(48 130)	—
	<b>331 550 \$</b>	<b>315 883 \$</b>	<b>331 550 \$</b>	<b>315 883 \$</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>				
Intérêts payés	6 391 \$	5 345 \$	12 551 \$	10 284 \$
Impôts sur les bénéfices payés	12 602	13 067	40 876	34 681

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

*Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2007  
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)*

Par l'entremise de ses principales filiales, Canaccord Capital Inc. (la «Société»), courtier en valeurs mobilières de plein exercice indépendant et de premier plan au Canada, mène des activités sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni et aux États-Unis. 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 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 la Société. Nos activités sont touchées par la situation générale sur les marchés des actions nord-américains et européens, y compris les variations saisonnières.

## 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 15 («NOC-15»), *Consolidation des entités à détenteurs de droits variables*, de l'Institut Canadien des Comptables Agréés («ICCA»). La NOC-15 définit une EDDV 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 EDDV et que la Société est le principal bénéficiaire du fonds de fiducie.

### Prises de position comptables récentes

L'ICCA a émis une nouvelle norme comptable dans le chapitre 1535, intitulé «Informations à fournir concernant le capital», qui établit des normes pour la fourniture d'informations qualitatives et quantitatives sur le capital d'une entité et sur sa façon de le gérer. Cette nouvelle norme s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007. La Société appliquera le chapitre 1535 à partir du 1<sup>er</sup> avril 2008.

De plus, l'ICCA a publié deux normes comptables sur les informations à fournir et la présentation des instruments financiers. En effet, le chapitre 3862, intitulé «Instruments financiers – informations à fournir», et le chapitre 3863, «Instruments financiers – présentation», du *Manuel de l'ICCA* s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007. La Société adoptera ces nouvelles normes à partir du 1<sup>er</sup> avril 2008.

## 2. MODIFICATION DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1<sup>er</sup> avril 2007, la Société a adopté les dispositions du chapitre 3855, «Instruments financiers – comptabilisation et évaluation», du chapitre 3865, «Couvertures», et du chapitre 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, actifs financiers disponibles à la vente et autres passifs.

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. La Société évaluait ces instruments à la juste valeur, et tout gain latent ou perte latente figurait dans le bénéfice. Par conséquent, 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 et passifs financiers classés comme prêts et créances, détenus jusqu'à leur échéance et autres passifs 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 incluse dans les 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 incluse dans les 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 de dollars 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 septembre 2007		31 mars 2007		30 septembre 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	84 679 \$	20 909 \$	23 786 \$	5 313 \$	11 420 \$	5 539 \$
Actions et débetures convertibles	142 689	27 875	324 978	35 863	108 389	20 387
	<b>227 368 \$</b>	<b>48 784 \$</b>	<b>348 764 \$</b>	<b>41 176 \$</b>	<b>119 809 \$</b>	<b>25 926 \$</b>

Au 30 septembre 2007, l'échéance des titres de créance de sociétés et de gouvernements s'étalait de 2007 à 2054 (de 2007 à 2054 au 31 mars 2007 et de 2006 à 2053 au 30 septembre 2006), et leur intérêt variait de 3,13 % à 11,50 % (de 2,75 % à 11,50 % au 31 mars 2007 et de 2,65 % à 11,50 % au 30 septembre 2006).

Les positions sur titres sont classées comme étant détenues à des fins de transaction conformément au chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, «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 subis.

Au 30 septembre 2007, le solde des titres détenus comprenait des effets de commerce adossés à des créances (ECAC) de tiers d'une valeur nominale de 43,2 millions de dollars. Aux dates auxquelles la Société a acquis les ECAC, ceux-ci étaient cotés R1 (haut) par Dominion Bond Rating Services (DBRS), la cotation de crédit la plus élevée pour les effets de commerce. Les ECAC n'ont pas été réglés à l'échéance, car il subsistait des enjeux de liquidité dans le marché des ECAC. Les ECAC n'ont pas été négociés sur le marché actif depuis

la mi-août 2007, et aucune cotation n'est disponible à l'heure actuelle. Les ECAC dans lesquels la Société a investi continuent d'être cotés RI (haut, avec la mention « Under Review with Developing Implications ») par DBRS.

Une grande incertitude entoure l'estimation du montant et de l'échéance des flux de trésorerie liés aux ECAC. La Société estime la juste valeur des ECAC en actualisant les flux de trésorerie futurs prévus selon les meilleures données disponibles. Étant donné que la juste valeur des ECAC est basée sur l'évaluation des conditions actuelles par la Société, les montants présentés peuvent varier considérablement dans les périodes subséquentes. En regard des ECAC, Canaccord espère une solution, un événement de liquidité et un éclaircissement au cours des six prochains mois.

Les ECAC sont classés comme étant détenus à des fins de transaction conformément à la première adoption du chapitre 3855. Un rajustement de 4,4 millions de dollars a été comptabilisé au 30 septembre 2007 pour tenir compte du manque de liquidités des ECAC.

#### 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. Étant donné que la Société n'utilise pas présentement la comptabilité de couverture, ces contrats sont classés comme étant détenus à des fins de transaction. Par conséquent, 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 septembre 2007 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions de \$ US)	Cours moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance (en millions de \$ US)	Juste valeur
Pour vendre des dollars américains	26,50 \$	0,995 \$	1 <sup>er</sup> octobre 2007	0,1 \$
Pour acheter des dollars américains	9,50 \$	0,995 \$	1 <sup>er</sup> octobre 2007	(0,1)\$

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

	Notionnel (en millions de \$ US)	Cours moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance (en millions de \$ US)	Juste valeur
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 septembre 2006 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions de \$ US)	Cours moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance (en millions de \$ US)	Juste valeur
Pour vendre des dollars américains	22,00 \$	1,11 \$	4 octobre 2006	0,1 \$
Pour acheter des dollars américains	8,50 \$	1,11 \$	4 octobre 2006	(0,1)\$

#### 5. PLACEMENT

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

La Société a investi 5 millions de dollars 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 septembre 2007	31 mars 2007	30 septembre 2006
Courtiers en valeurs mobilières	631 275 \$	571 461 \$	333 576 \$
Clients	765 999	694 123	484 833
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	393 742	349 932	294 129
Divers	38 696	56 519	50 680
	<b>1 829 712 \$</b>	<b>1 672 035 \$</b>	<b>1 163 218 \$</b>

##### Créditeurs et charges à payer

	30 septembre 2007	31 mars 2007	30 septembre 2006
Courtiers en valeurs mobilières	520 476 \$	442 828 \$	263 784 \$
Clients	1 308 435	1 212 464	892 708
Divers	192 587	501 248	154 756
	<b>2 021 498 \$</b>	<b>2 156 540 \$</b>	<b>1 311 248 \$</b>

Les créiteurs comprennent une somme de 393,7 millions de dollars (349,9 millions de dollars au 31 mars 2007 et 294,1 millions de dollars au 30 septembre 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 8,25 % à 9,75 % et de 1,83 % à 3,25 % au 30 septembre 2007, de 8,00 % à 10,25 % et de 2,27 % à 3,00 % au 31 mars 2007 et de 8,00 % à 10,25 % et de 2,24 % à 3,00 % au 30 septembre 2006).

## 7. ÉCART D'ACQUISITION ET AUTRES ACTIFS INCORPORELS

	30 septembre 2007	31 mars 2007	30 septembre 2006
Écart d'acquisition	30 070 \$	30 070 \$	22 653 \$
<b>Autres actifs incorporels</b>			
Solde au début de la période	3 863	5 276	5 276
Amortissement	706	1 413	707
Solde à la fin de la période	3 157	3 863	4 569
	<b>33 227 \$</b>	<b>33 933 \$</b>	<b>27 222 \$</b>

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. en janvier 2006, et l'écart d'acquisition a été porté à 30 070 \$ afin de tenir compte de l'évaluation à la juste valeur définitive des économies d'impôts futurs.

## 8. DETTE SUBORDONNÉE

	30 septembre 2007	31 mars 2007	30 septembre 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 septembre 2007	31 mars 2007	30 septembre 2006
Capital social			
Actions ordinaires	173 878 \$	173 431 \$	173 282 \$
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	(34 637)	(25 531)	(17 823)
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme [note 10]	(18 295)	—	—
Surplus d'apport	18 552	8 396	4 030
	<b>139 498 \$</b>	<b>156 296 \$</b>	<b>159 489 \$</b>

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

### [i] 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 septembre 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]	9 268	97
<b>Solde au 30 septembre 2007</b>	<b>47 866 229</b>	<b>173 878 \$</b>

La Société a renouvelé son offre publique de rachat («OPR») dans le cours normal des affaires, ce qui lui permettait d'acquérir, du 29 décembre 2006 au 28 décembre 2007, jusqu'à 2 391 880 de ses actions, soit 5 % de ses actions en circulation au 20 décembre 2006. Il n'y a eu aucune opération sur action en vertu de l'OPR dans le cours normal des affaires entre le 31 mars 2007 et le 30 septembre 2007. Toutefois, le fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés a acquis 937 102 actions pour le RILT (voir la note 10), et la société a acquis 6 121 actions à titre de rajustement de la contrepartie versée pour l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., ce qui a ramené le nombre d'actions admissibles à l'OPR dans le cours normal des affaires à 1 448 657.

**[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 droits non acquis des prêts-subventions est présenté en réduction du capital social. Les prêts-subventions sont amortis sur la période d'acquisition des droits. Le surplus d'apport représente 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, en contrepartie de 1,9 million de dollars, à 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 de dollars. L'excédent sur la distribution de 1,6 million de dollars a été comptabilisé dans le surplus d'apport. La Société a annulé les 6 401 actions ordinaires restantes.

**[v] Résultat par action**

	Pour les trimestres terminés les		Pour les semestres terminés les	
	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006
<b>Résultat de base par action</b>				
Bénéfice net de la période	<b>12 411 \$</b>	17 806 \$	<b>51 440 \$</b>	43 748 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	<b>44 971 889</b>	46 152 802	<b>45 195 734</b>	46 152 802
Résultat de base par action	<b>0,28 \$</b>	0,39 \$	<b>1,14 \$</b>	0,95 \$
<b>Résultat dilué par action</b>				
Bénéfice net de la période	<b>12 411 \$</b>	17 806 \$	<b>51 440 \$</b>	43 748 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	<b>44 971 889</b>	46 152 802	<b>45 195 734</b>	46 152 802
Effet dilutif des actions dont les droits ne sont pas acquis	<b>2 381 104</b>	1 443 107	<b>2 381 104</b>	1 443 107
Effet dilutif de l'engagement à l'égard de l'émission d'actions dans le cadre du programme de maintien en poste [note 10]	<b>363 378</b>	365 685	<b>363 378</b>	365 685
Effet dilutif des actions dont les droits ne sont pas acquis achetées par le fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés [note 10]	<b>511 906</b>	—	<b>281 470</b>	—
Effet dilutif de l'engagement à l'égard de l'émission d'actions dans le cadre du RILT [note 10]	<b>41 309</b>	—	<b>63 089</b>	—
Nombre moyen pondéré rajusté d'actions ordinaires	<b>48 269 586</b>	47 961 594	<b>48 284 775</b>	47 961 594
Résultat dilué par action	<b>0,26 \$</b>	0,37 \$	<b>1,07 \$</b>	0,91 \$

**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 de dollars américains, multiplié par le nombre d'actions ordinaires visées par le programme de maintien en poste (818 889 actions ordinaires au 30 septembre 2007 et 1 004 750 au 30 septembre 2006). Lorsque les objectifs en matière de produits seront atteints pendant la période d'acquisition des droits, les montants proportionnels des primes de maintien en poste seront comptabilisés comme frais de développement, et le nombre applicable d'actions correspondant sera inclus dans le nombre dilué d'actions ordinaires en circulation (voir la note 9 [v]). La Société a passé en charges 810 \$ et 1 939 \$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2007 (474 \$ et 1 153 \$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2006). La Société a émis 9 268 actions ordinaires pour le semestre terminé le 30 septembre 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		Pour les semestres terminés les	
	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006
Nombre d'actions ordinaires visées par le programme de maintien en poste d'Enermarket :				
Au début de la période	10 254	25 210	10 254	25 210
Attributions	-	-	-	-
Émissions	-	-	-	-
À la fin de la période	10 254	25 210	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	892 354	1 116 644	953 107	1 046 219
Attributions	-	-	-	-
Émissions	(1 995)	-	(9 268)	72 733
Extinctions	(71 470)	(111 894)	(124 950)	(114 202)
À la fin de la période	818 889	1 004 750	818 889	1 004 750
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	-	276 776
Émissions	-	-	-	-
À la fin de la période	-	276 776	-	276 776

Selon la méthode de la juste valeur, les coûts totaux des attributions effectuées dans le cadre des plans de maintien en poste sont évalués à 12,0 millions de dollars – 0,3 million de dollars pour Enermarket et 11,7 millions de dollars (10,0 millions de dollars américains) 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 selon 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 prévue	5 ans

Des charges de rémunération de 41 \$ et de 82 \$ ont été comptabilisées pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2007.

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

	Pour les trimestres terminés les		Pour les semestres terminés les	
	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006
Au début de la période	125 000	-	-	-
Attributions	-	-	125 000	-
À la fin de la période	125 000	-	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 vertu du RILT, les unités d'actions temporairement inaccessibles dont les droits sont acquis sur trois ans sont attribués 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 y versera des fonds 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'OPR 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 d'une rémunération au comptant. Le 31 août 2007, 732 160 unités d'actions ordinaires temporairement inaccessibles ont été attribuées aux employés en remplacement d'une rémunération au comptant.

Le coût des unités d'actions temporairement inaccessibles est amorti sur la période d'acquisition des droits de trois ans. Des charges de rémunération de 4 090 \$ et de 6 022 \$ ont été comptabilisées respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2007.

	Pour les trimestres terminés les		Pour les semestres terminés les	
	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006
Attributions en cours au début de la période	475 168	—	—	—
Attributions	732 160	—	1 207 328	—
Actions dont les droits sont acquis	—	—	—	—
Attributions en cours à la fin de la période	1 207 328	—	1 207 328	—
	Pour les trimestres terminés les		Pour les semestres terminés les	
	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006
Actions ordinaires détenues par le fonds de fiducie au début de la période	401 239	—	—	—
Actions acquises	535 863	—	937 102	—
Actions libérées à l'acquisition des droits	—	—	—	—
Actions ordinaires détenues par le fonds de fiducie à la fin de la période	937 102	—	937 102	—

### 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 septembre 2007	31 mars 2007	30 septembre 2006
Débiteurs	51 570 \$	49 694 \$	42 334 \$
Créditeurs et charges à payer	76 812 \$	85 795 \$	81 577 \$

### 12. INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans deux secteurs :

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

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.

Le segment «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 SAP et à Canaccord Adams.

Les segments 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 septembre							
	2007				2006			
	Canaccord Adams	Services aux particuliers	Non sectoriel et autres	Total	Canaccord Adams	Services aux particuliers	Non sectoriel et autres	Total
Produits	87 925 \$	57 415 \$	9 130 \$	154 470 \$	93 033 \$	55 626 \$	7 372 \$	156 031 \$
Charges	66 415	42 226	16 389	125 030	66 102	39 409	17 115	122 626
Amortissement	985	472	689	2 146	1 291	420	655	2 366
Frais de développement	5 582	1 341	1 243	8 166	3 310	1 517	962	5 789
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	14 943 \$	13 376 \$	(9 191)\$	19 128 \$	22 330 \$	14 280 \$	(11 360)\$	25 250 \$

	Semestres terminés les 30 septembre							
	2007				2006			
	Canaccord Adams	Services aux particuliers	Non sectoriel et autres	Total	Canaccord Adams	Services aux particuliers	Non sectoriel et autres	Total
Produits	242 948 \$	133 498 \$	23 894 \$	400 340 \$	218 139 \$	127 912 \$	16 107 \$	362 158 \$
Charges	167 561	97 572	37 967	303 100	155 387	92 695	35 640	283 722
Amortissement	1 896	902	1 325	4 123	2 241	830	1 284	4 355
Frais de développement	9 874	2 713	2 752	15 339	4 597	3 038	2 021	9 656
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	63 617 \$	32 311 \$	(18 150)\$	77 778 \$	55 914 \$	31 349 \$	(22 838)\$	64 425 \$

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

	Pour les trimestres terminés les		Pour les semestres terminés les	
	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006
Canada				
Produits	112 876 \$	108 408 \$	274 969 \$	241 658 \$
Matériel et améliorations locatives	24 012	20 646	24 012	20 646
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	4 208	4 459	4 208	4 459
Royaume-Uni				
Produits	20 807 \$	21 643 \$	68 308 \$	70 535 \$
Matériel et améliorations locatives	8 604	3 608	8 604	3 608
États-Unis				
Produits	20 737 \$	18 745 \$	47 159 \$	42 730 \$
Matériel et améliorations locatives	7 521	2 273	7 521	2 273
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	29 019	22 763	29 019	22 763
Autre établissement étranger				
Produits	50 \$	7 235 \$	9 904 \$	7 235 \$

### 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<sup>er</sup> novembre 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,125 \$ par action payable le 10 décembre 2007 aux actionnaires inscrits le 30 novembre 2007.

# RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES

## SIÈGE SOCIAL :

### Adresse du bureau :

Canaccord Capital Inc.  
2200 – 609 Granville Street  
Vancouver (C.-B.) Canada

### Adresse postale :

P.O. Box 10337  
Pacific Centre  
2200 – 609 Granville Street  
Vancouver (C.-B.) 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 (C.-B.) 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 :

Katherine Young  
Vice-présidente,  
Relations avec les investisseurs  
2200 – 609 Granville Street  
Vancouver (C.-B.) 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 un  
exemplaire imprimé, communiquer avec le  
service des relations avec les investisseurs.

## DATES PRÉVUES DE VERSEMENT DES DIVIDENDES<sup>1</sup> 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
T1/08	2 août, 2007	24 août 2007	10 septembre 2007
T2/08	2 novembre 2007	30 novembre 2007	10 décembre 2007
T3/08	7 février 2008	22 février 2008	10 mars 2008
T4/08	21 mai 2008	30 mai 2008	10 juin 2008

1) Les dividendes sont soumis à l'approbation du conseil d'administration. Tous les versements de dividendes sont tributaires 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 jugera 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 :

## COMPUTERSHARE INVESTOR SERVICES INC. :

100 University Avenue, 9th Floor  
Toronto (Ont.) 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  
Site Web : 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.

## INFORMATIONS FINANCIÈRES :

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

## VÉRIFICATEURS :

Ernst & Young s.r.l.  
Comptables agréés  
Vancouver (C.-B.)

## SITE WEB DE LA SOCIÉTÉ :

canaccord.com

