

T3

CANACCORD CAPITAL INC. PRÉSENTE SES RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE

Rapport du troisième trimestre de 2008 aux actionnaires

CANACCORD CAPITAL INC. PRÉSENTE LES RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE

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

VANCOUVER, le 7 février 2008 – Les produits de Canaccord Capital Inc. (TSX et AIM : CCI) pour le trimestre terminé le 31 décembre 2007 se sont établis à 183,3 millions de dollars, une hausse de 2,8 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net de la même période s'est établi à 15,0 millions de dollars, en baisse de 36,5 %, et le résultat dilué par action (RPA dilué) a été de 0,31 \$, un recul de 36,7 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces résultats comprennent l'ajustement à la juste valeur d'effets de commerce adossés à des créances (ECAC) de tiers de 4,2 millions de dollars. Excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC, le bénéfice net du trimestre s'est établi à 17,8 millions de dollars, en baisse de 24,7 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et le RPA a été de 0,36 \$, un recul de 26,5 %. Au sujet des résultats du trimestre, M. Paul Reynolds, président et chef de la direction, a déclaré : «Une fois de plus, le trimestre a représenté un défi, caractérisé par des marchés mondiaux volatils. Nous sommes donc heureux de la rentabilité et du succès qui l'ont marqué. Cela dit, nous sommes très prudents quant à nos perspectives à court terme.»

Un ajustement de 4,2 millions de dollars d'ECAC de la trésorerie a été comptabilisé au 31 décembre 2007 pour tenir compte de l'opinion de la direction sur les conditions de marché actuelles et les liquidités restreintes découlant de ces billets. Un montant total de 8,6 millions de dollars a été comptabilisé à titre d'ajustement à la juste valeur d'ECAC aux deuxième et troisième trimestres de l'exercice 2008. La juste valeur a fait l'objet d'une estimation par la direction, et l'ajustement a été comptabilisé à titre d'ajustement à la juste valeur d'ECAC. L'ajustement additionnel de 4,2 millions de dollars comptabilisé au trimestre considéré est fondé sur les conditions actuelles de marché et sur l'évaluation de la direction des meilleurs renseignements disponibles.

Pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2007, les produits se sont établis à 588,1 millions de dollars, soit une hausse de 8,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net pour la période de neuf mois s'est établi à 66,5 millions de dollars, ce qui représente un recul de 1,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le RPA dilué s'est fixé à 1,37 \$, une baisse de 2,1 % en regard de 1,40 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. En excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC, le bénéfice net s'est établi à 72,2 millions de dollars, en hausse de 7,0 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et le RPA a été de 1,48 \$, une hausse de 5,7 %.

Faits saillants financiers : incidence de l'ajustement à la juste valeur d'ECAC

(en milliers de dollars canadiens, sauf le RPA présenté en \$)	Trois mois terminés le 31 décembre 2007					Neuf mois terminés le 31 décembre 2007				
	Produits	Charges	Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices	Bénéfice net	RPA	Produits ²	Charges	Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices	Bénéfice net	RPA
Y compris l'ajustement à la juste valeur d'ECAC	183 354 \$	159 043 \$	24 311 \$	15 048 \$	0,31 \$	588 093 \$	486 004 \$	102 089 \$	66 488 \$	1,37 \$
Ajustement à la juste valeur d'ECAC	-	4 226 \$	4 226 \$	2 785 \$	0,05 \$	-	8 625 ² \$	8 625 \$	5 684 \$	0,11 \$
Excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC ¹	183 354 \$	154 817 \$	28 537 \$	17 833 \$	0,36 \$	588 093 \$	477 379 \$	110 714 \$	72 172 \$	1,48 \$

1) L'intitulé «Excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC» a trait aux résultats excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC comptabilisé aux deuxième et troisième trimestres de 2008. Ces données sont non conformes aux PCGR. Pour plus de détails, voir la page 5 du rapport de gestion.

2) Les produits du deuxième trimestre de 2008 ont été ajustés pour réintégrer 4,4 millions de dollars de l'ajustement à la juste valeur d'ECAC. L'ajustement a été reclassé à titre de charges à l'état des résultats du deuxième trimestre de 2008, ce qui est conforme au traitement de l'ajustement à la juste valeur d'ECAC du troisième trimestre de 2008.

TABLE DES MATIÈRES

01 CANACCORD CAPITAL INC. PRÉSENTE SES RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE

03 MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

05 RAPPORT DE GESTION

21 BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

22 ÉTATS DES RÉSULTATS

CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

23 ÉTATS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

23 ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

24 ÉTATS DES FLUX DE TRÉSorerIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

25 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

CANACCORD

CAPITAL

Faits saillants des trois mois terminés le 31 décembre 2007 par rapport aux trois mois terminés le 31 décembre 2006 :

- Produits de 183,3 millions de dollars, en hausse de 2,8 %, ou 5,0 millions de dollars, contre 178,3 millions de dollars.
- Charges de 159,0 millions de dollars, soit une hausse de 9,9 %, ou 14,4 millions de dollars, par rapport à 144,7 millions de dollars.
- Bénéfice net de 15,0 millions de dollars, soit un recul de 36,5 %, ou 8,7 millions de dollars, en regard de 23,7 millions de dollars.
- RPA dilué de 0,31 \$, soit un recul de 36,7 %, ou 0,18 \$, en comparaison de 0,49 \$.
- Rendement des capitaux propres («RCP») de 16,2 %, en diminution par rapport à 27,6 %.
- Fonds de roulement de 267,3 millions de dollars, soit une baisse de 5,5 % par rapport à 283,0 millions de dollars.
- Valeur comptable par action ordinaire (nombre dilué) pour la période de 7,95 \$, soit une montée de 7,0 %, ou 0,52 \$, en regard de 7,43 \$.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,125 \$ par action le 6 février 2008, payable le 10 mars 2008, la date de clôture des registres étant le 22 février 2008.
- Excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC, bénéfice net de 17,8 millions de dollars, en baisse de 24,7 %, ou 5,9 millions de dollars, contre 23,7 millions de dollars.
- Excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC, RPA dilué de 0,36 \$, en baisse de 26,5 %, ou 0,13 \$, contre 0,49 \$.

Faits saillants des neuf mois terminés le 31 décembre 2007 par rapport aux neuf mois terminés le 31 décembre 2006 :

- Produits de 588,1 millions de dollars, soit un progrès de 8,8 %, ou 47,6 millions de dollars, en regard de 540,5 millions de dollars.
- Charges de 486,0 millions de dollars, soit une hausse de 9,9 %, ou 43,6 millions de dollars, par rapport à 442,4 millions de dollars.
- Bénéfice net de 66,5 millions de dollars, soit un recul de 1,4 %, ou 0,9 million de dollars, contre 67,4 millions de dollars.
- RPA dilué de 1,37 \$, soit un recul de 2,1 %, ou 0,03 \$, en comparaison de 1,40 \$.
- RCP de 23,3 %, en baisse par rapport à 28,1 %.
- Excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC, bénéfice net de 72,2 millions de dollars, soit une hausse de 7,0 %, ou 4,8 millions de dollars, contre 67,4 millions de dollars.
- Excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC, RPA dilué de 1,48 \$, en hausse de 5,7 %, ou 0,08 \$, contre 1,40 \$.

Faits saillants de l'exploitation :

- Canaccord Adams a dirigé des opérations de plus de 7,3 milliards de dollars¹ à l'échelle mondiale du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007.
- Canaccord Adams a été classée au premier rang par le *National Post* et au troisième rang par *The Globe and Mail* pour les produits générés au Canada du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007.
- Canaccord Adams s'est classée au septième rang au Canada grâce à une part de marché de négociation de blocs de titres² de 4,6 % au troisième trimestre de 2008, par rapport à 3,1 % au troisième trimestre de 2007.
- Canaccord Adams s'est classée au premier rang³ pour avoir réalisé 52 opérations de placement privé d'actions (PPA) en Amérique du Nord qui ont généré un produit de plus de 1,1 milliard de dollars.
- Canaccord Adams a dirigé 46 opérations à l'échelle internationale et mobilisé un produit total de plus de 2 milliards de dollars au cours du troisième trimestre de 2008.
- Au cours du troisième trimestre de 2008, Canaccord Adams a agi à titre de conseiller financier auprès de Yamana Gold dans le cadre de son acquisition de Meridian Gold et de Northern Orion Resources pour 4,6 milliards de dollars
- Au cours du troisième trimestre de 2008, Canaccord Adams a dirigé ou codirigé les opérations sur actions suivantes :
 - 363,0 millions de dollars à la Bourse de Toronto pour Heritage Oil Corp.;
 - 267,0 millions de dollars à la Bourse de Toronto et sur l'AIM pour First Calgary Petroleum Ltd.;
 - 225,0 millions de dollars à la Bourse de croissance TSX pour Rusoro Mining BVI Ltd.;
 - 110,8 millions de dollars à la Bourse de croissance TSX pour Peak Gold;
 - 100,0 millions de dollars à la Bourse de croissance TSX pour B2Gold Corp.;
 - 75,1 millions de dollars à la Bourse de Toronto et sur l'AIM pour Artis REIT;
 - 44,9 millions de dollars sur l'AIM pour Anglesey Mining PLC/Labrador Iron Mines;
 - 34,5 millions de dollars à la Bourse de Toronto pour Arise Technologies Corp.;
 - 28,0 millions de dollars sur l'AMEX pour PetroResources.
- Compte tenu des opérations qu'elle a dirigées ou codirigées, Canaccord Adams a participé à un total de 105 opérations à l'échelle internationale et mobilisé un produit brut de plus de 5,5 milliards de dollars au cours du troisième trimestre de 2008. Dans le cadre de ces opérations :
 - le secteur du Canada a participé à 82 opérations, pour un produit de 3,7 milliards de dollars;
 - le secteur du Royaume-Uni a participé à 13 opérations, pour un produit de 1,1 milliard de dollars;
 - le secteur des États-Unis a participé à dix opérations, pour un produit de 676,0 millions de dollars.
- Les actifs sous administration ont atteint 14,9 milliards de dollars, soit une hausse de 5,2 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et une baisse de 2,8 % par rapport au deuxième trimestre de 2008.
- Au 31 décembre 2007, le groupe des Services aux particuliers de Canaccord comptait 456 conseillers en placement, soit 24 de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, et 3 de plus qu'au deuxième trimestre de 2008.

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

2) Source : Canada Equity.

3) Source : FPinformart. Opérations au 31 décembre 2007; comprend les placements dans des sociétés constituées au Canada et aux États-Unis.

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Dans notre rapport du deuxième trimestre aux actionnaires, nous avons mentionné que l'été 2007 avait été, depuis bien longtemps, «la période la plus ardue». Malheureusement, les mêmes conditions ont continué de prévaloir au cours du troisième trimestre de 2008 de Canaccord. Les informations sur l'importance et l'étendue des problèmes liés aux marchés des prêts hypothécaires à risque aux États-Unis ont continué de marquer les marchés du crédit et le secteur des services financiers, créant une volatilité importune sur les marchés des actions partout dans le monde. La chute abrupte de certains marchés immobiliers, particulièrement aux États-Unis, a aussi engendré des inquiétudes à l'égard de la possibilité d'un ralentissement économique au sein de l'économie la plus importante du monde.

Compte tenu de ce contexte, nous sommes en général satisfaits du rendement d'exploitation de Canaccord pour le trimestre, qui a continué de démontrer la force de notre plateforme mondiale, la diversification de nos activités et la place que nous nous sommes taillée dans les marchés des entreprises à petite et à moyenne capitalisation. Nos activités ont démontré qu'elles étaient en mesure de générer des niveaux constants de produits et de rentabilité au sein d'un environnement d'affaires très incertain, témoignant de la qualité de nos idées et des services que nous rendons à nos clients.

MISE À JOUR SUR LE MARCHÉ DES EFFETS DE COMMERCE ADOSSÉS À DES CRÉANCES DE TIERS

Par suite de la restructuration de Skeena Capital Trust, les clients de Canaccord détiennent environ 269 millions de dollars de billets d'effets de commerce adossés à des créances (ECAC) de tiers dans des comptes à Canaccord. Canaccord détient aussi des ECAC d'une juste valeur d'environ 34,5 millions de dollars.

Le 23 décembre 2007, le comité d'investisseurs pancanadien d'ECAC a annoncé la conclusion d'une entente de principe entre toutes les parties visant la restructuration complète d'ECAC. L'approbation de la restructuration est assujettie à un vote de tous les investisseurs. Bien que complexe, la restructuration, qui devrait avoir lieu vers la fin du mois de mars, entraînera le transfert de la totalité des ECAC dans trois fonds multicédants principaux comportant des composantes à court et à long terme. Une tranche de ces ECAC commencera fort probablement à être négociée peu après l'achèvement de la restructuration. Cette entente vise à fournir aux investisseurs des liquidités à court terme de même que la possibilité de recouvrer la majeure partie ou la totalité de leur capital à long terme.

Nous avons ajusté la juste valeur des ECAC détenus par Canaccord pour refléter la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs prévus. Nous avons comptabilisé un ajustement de 4,4 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2008 et, au cours du trimestre considéré, nous avons comptabilisé un ajustement à la juste valeur supplémentaire de 4,2 millions de dollars, portant l'ajustement total à 8,6 millions de dollars, ou 0,11 \$ l'action.

Plus de détails figurent à la rubrique «Estimations comptables critiques» du rapport de gestion du trimestre, à la page 17.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

La volatilité des marchés mondiaux du crédit et des actions a continué d'avoir une incidence importante sur la confiance des investisseurs à l'égard des actions de croissance des marchés inférieur et intermédiaire, le secteur de spécialité de base de Canaccord. Les produits du troisième trimestre tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste, des activités sur les marchés des capitaux et des Services aux particuliers ont été en baisse au Canada, à l'opposé des solides gains affichés par nos activités sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni et aux États-Unis. Le total des produits s'est établi à 183,3 millions de dollars, une augmentation de 2,8 % par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2007. Les charges ont augmenté de 10 %, surtout en raison de l'ajustement à la juste valeur d'ECAC, de la hausse des frais d'administration et des intérêts débiteurs, et des investissements continus dans nos activités. Le bénéfice net du trimestre a reculé de 36,5 % pour s'établir à 15 millions de dollars. Le résultat dilué par action s'est chiffré à 0,31 \$, en baisse de 36,7 %. En excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC, le bénéfice net s'est établi à 17,8 millions de dollars, en baisse de 24,7 % par rapport à l'exercice précédent, et le résultat par action a été de 0,36 \$, un recul de 26,5 %.

SOLIDITÉ DU RENDEMENT DES MARCHÉS DES CAPITAUX

Compte tenu du contexte des marchés, le rendement d'un exercice à l'autre de Canaccord Adams a été solide au cours du trimestre. Les produits ont augmenté de 8 % pour s'établir à 109,6 millions de dollars comparativement au troisième trimestre de l'exercice précédent, en raison d'honoraires de prise ferme et de conseils plus élevés. Nos équipes au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni ont dirigé 39 opérations à l'échelle mondiale au cours du trimestre, réunissant un produit total de 1,0 milliard de dollars, y compris un financement de 363 millions de dollars pour Heritage Oil Corporation à la Bourse de Toronto.

Au Canada, les produits ont affiché un recul de 11,4 % par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 52 millions de dollars. La baisse a découlé du ralentissement et de la volatilité accrue des marchés des actions canadiens au cours du trimestre, réduisant les produits tirés des activités de négociation et de financement. Toutefois, l'année 2007 offre un meilleur aperçu des activités de

Canaccord Adams au Canada. Selon le classement du *National Post* à l'égard des produits générés au cours de l'exercice, Canaccord Adams s'est classée au premier rang, avec des produits de 4,55 milliards de dollars pour 414 opérations. Il s'agit d'une réalisation exceptionnelle pour une société de financement indépendante au Canada. Au total, nous avons dirigé des opérations d'une valeur de plus de 7,3 milliards de dollars à l'échelle mondiale au cours de l'année 2007.

Au Royaume-Uni, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les produits ont augmenté de 66 % pour s'établir à 34,6 millions de dollars par suite d'un raffermissement des mandats de financement. Notre équipe a participé à huit opérations, réunissant 215 millions de dollars, s'appuyant sur notre réputation à titre de courtier de premier plan et notre titre de *Nominated Adviser* (Nomad).

Canaccord Adams continue de gagner du terrain aux États-Unis. En dépit des marchés volatils et d'une incertitude importante, les produits ont augmenté de près de 27 % pour s'établir à 22,4 millions de dollars pour le troisième trimestre par rapport à l'exercice précédent, en raison d'activités de financement plus intenses. Les opérations de placement privé d'actions («PPA») continuent de représenter une occasion attrayante. Pour l'année 2007, Canaccord Adams s'est démarquée comme la plus importante société d'investissement nord-américaine à l'égard de ces opérations, ayant réalisé 52 opérations aux États-Unis pour des produits de plus de 1,1 milliard de dollars¹.

MARCHÉS DIFFICILES POUR LES SERVICES BANCAIRES AUX PARTICULIERS

En dépit de l'incertitude qui entoure la direction des marchés des actions nord-américains volatils, les Services aux particuliers ont conservé un niveau satisfaisant de produits et de rentabilité pour le trimestre. Puisque les Services aux particuliers sont situés au Canada, les marchés canadiens plus volatils ont eu une incidence sur les produits de ce secteur, qui ont reculé de 11 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales baisses des produits ont touché les produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste, en baisse de 3,6 %, et les pertes latentes sur les ajustements à la valeur de marché, en baisse de 4,2 %. Une baisse importante de la charge de rémunération a été en partie contrebalancée par une hausse des intérêts débiteurs en raison de soldes moyens de trésorerie des comptes clients plus élevés. Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des charges de la Société pour le trimestre s'est élevé à 13,0 millions de dollars, une baisse de 5,6 millions de dollars ou de 30,1 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

À la fin du trimestre, Canaccord comptait 456 conseillers en placement, une hausse de 24 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et une augmentation nette de trois depuis la fin de notre deuxième trimestre. Au cours des derniers replis des marchés, nous avons réussi à bâtir une équipe chevronnée de conseillers en placement. Nous poursuivrons nos efforts de recrutement en faisant valoir avec dynamisme les nombreux avantages que les conseillers potentiels et leurs clients peuvent tirer d'un transfert chez Canaccord.

Les actifs sous administration des Services aux particuliers se sont établis à 14,9 milliards de dollars, une augmentation de 5,2 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et en baisse de 2,8 % par rapport à la période précédente, comparativement à un repli général de la Bourse de Toronto de 2,2 %. À la fin du trimestre, nos actifs sous gestion s'établissaient à 760 millions de dollars, en baisse de 6,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et de 2,2 % par rapport à la période précédente. Par suite d'une période de six ans pendant laquelle nos actifs ont crû à un taux de croissance annuel composé ralenti. Notre équipe de la haute direction travaille actuellement à concevoir une stratégie et des objectifs qui viseront à assurer la croissance des actifs sous administration et des actifs sous gestion, et nous sommes confiants qu'une stratégie précise et que de nouveaux investissements permettront aux Services aux particuliers de maintenir leur rythme de croissance élevé.

PERSPECTIVES COMMERCIALES

Nous voyons l'expression «sans précédent» dans plusieurs descriptions de l'état actuel des marchés mondiaux. Compte tenu de l'incertitude inhérente qui accompagne les importants bouleversements comme ceux subis par les marchés du crédit, nous ferons preuve de prudence jusqu'à la résolution de ce cycle et de ses défis.

Cela ne signifie pas que Canaccord restera inactive. Nous sommes maintenant encore plus concentrés sur les choses que nous faisons bien. Nos perspectives d'affaires demeurent solides même si le calendrier des opérations est incertain. Nous avons des unités d'affaires aguerries dans les services de prise ferme et les services-conseils, et nous sommes davantage concurrentiels et plus diversifiés que nous l'étions il y a un an. Mieux encore, nous disposons d'une équipe solide, coordonnée et déterminée à prospérer quels que soient les marchés qu'elle affronte. Ces éléments constitueront le véritable propulseur de la valeur pour les clients, les actionnaires et nos collègues, alors que nous relèverons les défis qui se présenteront.



PAUL D. REYNOLDS

PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

1) Comprend les placements dans des sociétés constituées au Canada et aux États-Unis.

RAPPORT DE GESTION

Troisième trimestre de l'exercice 2008, pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 2007 – ce document est daté du 7 février 2008.

Le présent rapport de gestion de Canaccord Capital Inc. 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 neuf mois terminées le 31 décembre 2007 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2007 sont également appelées troisième trimestre de 2008 et troisième trimestre de l'exercice 2008 dans les pages qui suivent. Le présent rapport doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés des périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2007, figurant plus loin dans les 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). Sauf indication contraire ou à moins que le contexte ne s'y oppose, la «Société» s'entend de Canaccord Capital Inc., et «Canaccord» et le «groupe Canaccord» désignent la Société ainsi que ses filiales directes et indirectes. «Canaccord Adams» désigne la division internationale des marchés des capitaux de la Société. La notice annuelle et le rapport annuel ont été déposés dans www.sedar.com. Aucun changement important n'a été apporté aux informations contenues dans le rapport de gestion annuel pour l'exercice 2007, à l'exception de ce qui est indiqué dans le présent rapport. Les informations financières de Canaccord sont exprimées en dollars canadiens à moins d'avis contraire. Les informations financières présentées dans le présent document ont été préparées selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, à moins d'avis particulier. Toutes les données financières présentées ci-après sont non vérifiées, sauf certaines données annuelles relatives à nos états financiers vérifiés de 2007.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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

Le capital de Canaccord est représenté par les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et, par conséquent, la direction se sert du rendement des capitaux propres moyens 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 des Services aux particuliers. La valeur des actifs sous administration correspond à la valeur marchande des actifs des clients qui sont administrés par Canaccord et dont celle-ci tire des commissions ou des honoraires. Cette mesure englobe la valeur marchande globale de positions acheteurs et vendeurs sur titres et les fonds détenus dans des comptes clients. 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 des Services aux particuliers. Au premier trimestre de 2008, notre définition des actifs sous gestion a été élargie pour inclure tous 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

Depuis octobre 2007, l'incertitude économique et financière généralisée a rehaussé la volatilité des marchés mondiaux. Les récentes données économiques de la période d'octobre à décembre 2007 témoignent de la grande volatilité affichée par les marchés des capitaux. Les conditions du marché des prêts hypothécaires à risque américain se sont détériorées, se traduisant par une hausse des primes de risque rattachées aux effets de commerce et aux titres adossés à des créances. Des opérations de fusions et d'acquisitions en cours ont été remises en question, et moins d'opérations ont été entamées. Au cours de ce dernier trimestre, les sociétés financières détenant des placements dans des prêts hypothécaires à risque, des instruments de placement structurés et des effets de commerce adossés à des créances (ECAC) de tiers ont comptabilisé des milliards de dollars de radiations.

La conjoncture et la crainte d'une récession aux États-Unis ont poussé les banques centrales d'Amérique du Nord, du Royaume-Uni et d'Europe à baisser les taux d'intérêt ou à injecter des liquidités dans le marché. De nombreux économistes prévoient une activité économique à la baisse aux États-Unis en 2008 et sont d'avis que les États-Unis pourraient déjà être en période de récession. Les autorités fiscales et monétaires américaines ont instauré des baisses de taux importantes et devraient continuer à prendre des mesures draconiennes.

Le développement des pays émergents devrait soutenir le prix des marchandises à leurs niveaux actuels. L'expansion de l'infrastructure mondiale pourrait ralentir aux États-Unis, mais le niveau des activités devrait demeurer élevé dans le reste du monde. La volatilité des devises et la tendance résolument à la baisse du dollar américain ont poussé, au début de l'année 2008, les investisseurs à hausser le prix de l'or à un niveau jamais égalé. Le prix du pétrole devrait demeurer à des niveaux permettant un rendement élevé pour le secteur de l'énergie.

Le Canada a continué d'afficher des paramètres économiques fondamentaux relativement solides. Le prix élevé des marchandises, des bilans d'entreprises sains, un surplus budgétaire fédéral ainsi qu'une inflation et des taux d'intérêt peu élevés sont tous des facteurs ayant contribué à cette force. Les marchés des actions continueront d'être instables jusqu'à ce que les questions relatives au crédit soient résolues de façon décisive. Le recul actuel a forcé plusieurs sociétés de services financiers à réunir des capitaux moyennant des coûts à long terme élevés. Cette augmentation du coût des capitaux frais poussera les entreprises à rechercher d'autres formes de capitaux.

L'incidence de ces conditions a, en général, nui à nos différentes activités et nos secteurs géographiques au cours du troisième trimestre de 2008 par rapport au troisième trimestre de 2007, et nos perspectives pour l'avenir demeurent prudentes. La force de Canaccord dans le secteur des ressources demeurera un actif si la vigueur du marché des ressources se maintient.

Données sur le marché

Alors que les volumes de négociation ont été plus élevés sur la Bourse de Toronto, la Bourse de croissance TSX, l'AIM et la NASDAQ pour le troisième trimestre de 2008 par rapport au troisième trimestre de 2007, les valeurs de financement ont reculé pour chacune de ces Bourses. Toutefois, en regard du deuxième trimestre de 2008, la Bourse de Toronto, la Bourse de croissance TSX et la NASDAQ ont affiché une croissance importante des valeurs de financement, surtout en raison de quelques opérations d'une importance exceptionnelle ayant faussé les données au cours de cette période. Au sein des secteurs privilégiés de Canaccord sur l'AIM, les valeurs de financement du pétrole et du gaz ainsi que des mines ont augmenté, alors que celles de la biotechnologie, des médias et de la technologie ont reculé depuis le dernier exercice.

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

	Octobre 2007	Novembre 2007	Décembre 2007	T3 de l'exercice 2008	Augmentation (diminution) en regard du T3 de l'exercice 2007	Augmentation (diminution) en regard du T2 de l'exercice 2008
Bourse de Toronto	9,1	8,7	6,9	24,7	13,0 %	8,0 %
Bourse de croissance TSX	6,3	5,1	3,7	15,1	60,0 %	37,6 %
AIM	18,8	13,0	10,3	42,1	16,0 %	31,6 %
NASDAQ	22,8	23,8	17,3	63,9	11,4 %	(1,9) %

Valeur de financement totale par Bourse

	Octobre 2007	Novembre 2007	Décembre 2007	T3 de l'exercice 2008	Diminution (augmentation) en regard du T3 de l'exercice 2007	Augmentation (diminution) en regard du T2 de l'exercice 2008
Bourse de Toronto et Bourse de croissance TSX (en milliards de dollars canadiens)	3,4	5,4	5,8	14,6	(3,6) %	45,4 %
AIM (en milliards de livres sterling)	0,4	1,3	1,4	3,1	(42,0) %	(6,0) %
NASDAQ (en milliards de dollars américains)	6,0	7,3	2,9	16,2	(14,5) %	54,2 %

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

(en millions de livres sterling, sauf les pourcentages)	Octobre 2007	Novembre 2007	Décembre 2007	T3 de l'exercice 2008	Augmentation (diminution) en regard du T3 de l'exercice 2007	Augmentation (diminution) en regard du T2 de l'exercice 2008
Pétrole et gaz	26,7	138,6	181,8	347,1	12,7 %	79,6 %
Mines	58,3	90,0	227,3	375,6	139,1 %	7,5 %
Biotechnologie	2,0	32,5	8,7	43,2	(45,7) %	0,4 %
Médias	10,7	36,5	33,7	80,9	(26,6) %	(58,6) %
Technologie	31,7	25,2	33,9	90,8	(18,0) %	(32,4) %
Total	129,4	322,8	485,4	937,6	22,5 %	2,4 %

Activités de Canaccord

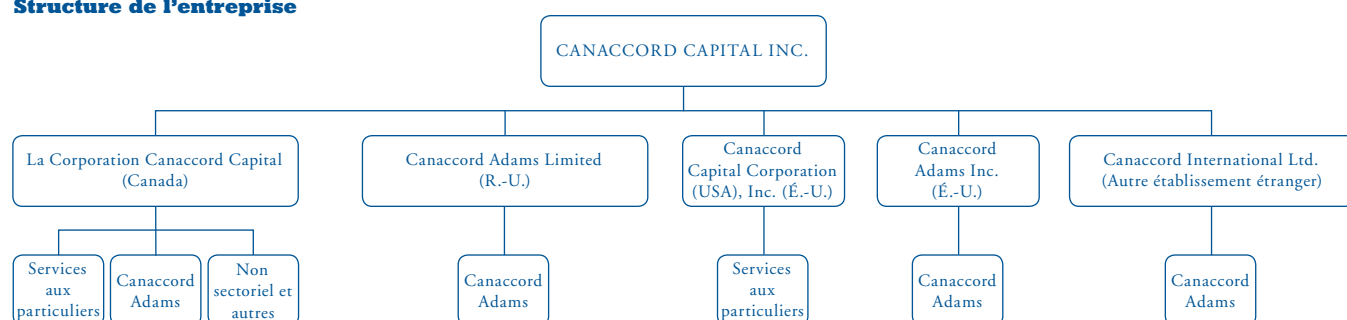
Les activités de Canaccord Capital Inc. sont divisées en deux secteurs, soit Canaccord Adams (notre secteur Marchés des capitaux) et les Services aux particuliers.

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

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

Structure de l'entreprise



Résultats d'exploitation consolidés

Sommaire des données du troisième trimestre de 2008 et depuis le début de l'exercice¹

	Trois mois terminés les 31 décembre			Neuf mois terminés les 31 décembre		
	2007	2006	Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	2007	2006	Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action, le nombre d'employés et les pourcentages)</i>						
Canaccord Capital Inc.						
Produits						
Commissions	74 959 \$	74 380 \$	0,8 %	226 462 \$	215 990 \$	4,8 %
Financement de sociétés	84 910	78 177	8,6 %	287 266	251 135	14,4 %
Négociation à titre de contrepartiste	387	9 035	négl.	3 275 ²	22 209	négl.
Intérêts	16 011	14 355	11,5 %	48 594	42 252	15,0 %
Divers	7 087	2 366	199,5 %	22 496	8 885	153,2 %
Total des produits	183 354 \$	178 313 \$	2,8 %	588 093 \$	540 471 \$	8,8 %
Charges						
Rémunération au rendement	90 778 \$	89 466 \$	1,5 %	283 600 \$	269 395 \$	5,3 %
Charges de personnel	12 658	11 610	9,0 %	39 576	34 746	13,9 %
Autres charges indirectes ³	51 381	43 601	17,8 %	154 203	138 269	11,5 %
Ajustement à la juste valeur d'ECAC ⁴	4 226	—	négl.	8 625 ²	—	négl.
Total des charges	159 043 \$	144 677 \$	9,9 %	486 004 \$	442 410 \$	9,9 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	24 311	33 636	(27,7)%	102 089	98 061	4,1 %
Bénéfice net	15 048	23 692	(36,5)%	66 488	67 440	(1,4)%
Résultat par action – dilué	0,31	0,49	(36,7)%	1,37	1,40	(2,1)%
Rendement des capitaux propres moyens						
attribuables aux actionnaires ordinaires (RCP)	16,2 %	27,6 %	(11,4)p.p.	23,3 %	28,1 %	(4,8)p.p.
Valeur comptable par action – fin de la période	7,95 \$	7,43 \$	7,0 %			
Nombre d'employés	1 676	1 575	6,4 %			

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) L'ajustement à la juste valeur d'ECAC a été reclassé au deuxième trimestre de 2008 des produits de négociation à une charge, ce qui est conforme au traitement de l'ajustement du troisième trimestre de 2008.

3) 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.

4) Représente l'ajustement à la juste valeur d'ECAC détenus par la Société.

p.p. : points de pourcentage

négl. : négligeable

Données ajustées du troisième trimestre de 2008 et depuis le début de l'exercice

(en milliers de dollars canadiens, sauf le RPA présenté en \$)	Trois mois terminés le 31 décembre 2007					Neuf mois terminés le 31 décembre 2007				
	Produits	Charges	Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices	Bénéfice net	Résultat par action	Produits ²	Charges	Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices	Bénéfice net	Résultat par action
Y compris l'ajustement à la juste valeur d'ECAC	183 354 \$	159 043 \$	24 311 \$	15 048 \$	0,31 \$	588 093 \$	486 004 \$	102 089 \$	66 488 \$	1,37 \$
Ajustement à la juste valeur d'ECAC	-	4 226 \$	4 226 \$	2 785 \$	0,05 \$	-	8 625 ² \$	8 625 \$	5 684 \$	0,11 \$
Excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC ¹	183 354 \$	154 817 \$	28 537 \$	17 833 \$	0,36 \$	588 093 \$	477 379 \$	110 714 \$	72 172 \$	1,48 \$

- 1) L'intitulé «Excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC» a trait aux résultats excluant l'ajustement à la juste valeur d'ECAC comptabilisé aux deuxième et troisième trimestres de 2008. Les données sont non conformes aux PCGR.
- 2) Les produits du deuxième trimestre de 2008 ont été ajustés pour réintégrer 4,4 millions de dollars de l'ajustement à la juste valeur d'ECAC. L'ajustement a été reclassé à titre de charges à l'état des résultats du deuxième trimestre de 2008, ce qui est conforme au traitement de l'ajustement du troisième trimestre de 2008.

Répartition géographique des produits¹

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 décembre			Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre		
	2007	2006			2007	2006	
Canada	125 102 \$	134 705 \$	(7,1)%	404 470 \$	376 363 \$	7,5 %	
R.-U.	34 644	20 865	66,0 %	102 952	91 400	12,6 %	
É.-U.	23 135	18 613	24,3 %	70 294	61 343	14,6 %	
Autre établissement étranger	473	4 130	négl.	10 377	11 365	(8,7)%	
Total	183 354 \$	178 313 \$	2,8 %	588 093 \$	540 471 \$	8,8 %	

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

Troisième trimestre de 2008 par rapport au troisième 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 31 décembre 2007, les produits se sont établis à 183,3 millions de dollars, en hausse de 2,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le troisième trimestre de 2008, les produits tirés des commissions ont été de 74,9 millions de dollars, une hausse de 0,8 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du niveau d'activité élevé sur les marchés au début du trimestre. Les produits tirés du financement de sociétés se sont établis à 84,9 millions de dollars, en hausse de 6,7 millions de dollars, en raison de l'activité accrue au Royaume-Uni. Les produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste ont été de 0,4 million de dollars comparativement à 9,0 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 baisse d'un exercice à l'autre est imputable aux conditions de marché difficiles au cours du trimestre. Les intérêts créditeurs ont été de 16,0 millions de dollars, en hausse de 11,5 %, principalement en raison des intérêts créditeurs plus élevés sur les soldes des comptes clients et les soldes bancaires. Les autres produits se sont établis à 7,1 millions de dollars, en hausse de 4,7 millions de dollars en raison d'augmentations du change et des produits tirés des services connexes.

Les produits du troisième trimestre au Canada se sont établis à 125,1 millions de dollars, en baisse de 7,1 %, ou 9,6 millions de dollars, par rapport à la période correspondante il y a un an. Ce recul est imputable à une diminution des activités dans les marchés des actions canadiens. Les produits au Royaume-Uni se sont établis à 34,6 millions de dollars, en hausse de 13,8 millions de dollars, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Aux États-Unis, les produits ont grimpé de 24,3 % par rapport au troisième trimestre de 2007 pour atteindre 23,1 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice 2008 par rapport à la période correspondante de l'exercice 2007

Depuis le début de l'exercice, les produits se sont établis à 588,1 millions de dollars, soit une progression de 8,8 %, ou 47,6 millions de dollars, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits tirés des commissions ont augmenté de 10,5 millions de dollars pour se fixer à 226,5 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 au début des deux trimestres suivants. Les produits tirés du financement des sociétés ont atteint 287,3 millions de dollars, en hausse de 36,1 millions de dollars, principalement en raison de l'intensification de l'activité de financement sur les marchés des actions au Royaume-Uni et au Canada et de la croissance des honoraires tirés des activités de fusions et d'acquisitions. Les produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste ont été de 3,3 millions de dollars, comparativement à 22,2 millions de dollars à l'exercice précédent, en baisse de 18,9 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste du deuxième trimestre de 2008 ont été reclassés pour exclure l'ajustement à la juste valeur d'ECAC. Cet ajustement est maintenant inclus à titre de charge pour les deuxième et troisième trimestres de 2008. 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. Les intérêts créditeurs se sont établis à 48,6 millions de dollars, en hausse de 6,3 millions de dollars, pour les mêmes raisons. Les autres produits se sont établis à 22,5 millions de dollars, en hausse de 13,6 millions de dollars, en raison du change et des produits tirés des services connexes. Depuis le début de l'exercice, les produits au Canada se sont élevés à 404,5 millions de dollars, soit 7,5 % ou 28,1 millions de dollars de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Nos activités au Canada ont bénéficié d'une hausse des activités au premier trimestre de 2008 et au début des deux trimestres suivants sur les marchés des actions canadiens, principalement en raison du maintien de la demande mondiale pour des biens et des actions connexes. Depuis le début de l'exercice 2008, les produits provenant du Royaume-Uni se sont élevés à 102,9 millions de dollars, soit 11,5 millions de dollars de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits de l'autre établissement étranger ont été de 10,4 millions de dollars, en baisse de 1,0 million de dollars par rapport à l'exercice précédent, et les produits provenant des États-Unis ont été de 70,3 millions de dollars, en hausse de 8,9 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pourcentage des charges par rapport aux produits

	Trois mois terminés les 31 décembre			Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre			Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006			2007	2006		
Rémunération au rendement	49,5 %	50,2 %	(0,7)p.p.	48,2 %	49,8 %	(1,6)p.p.		
Charges de personnel	6,9 %	6,5 %	0,4 p.p.	6,7 %	6,4 %	0,3 p.p.		
Autres charges indirectes ¹	28,0 %	24,4 %	3,6 p.p.	26,2 %	25,6 %	0,6 p.p.		
Ajustement à la juste valeur d'ECAC ²	2,3 %	—	négl.	1,5 %	—	négl.		
Total	86,7 %	81,1 %	5,6 p.p.	82,6 %	81,9 %	0,7 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.

2) Représente l'ajustement à la juste valeur d'ECAC détenus par la Société.

p.p. : points de pourcentage

négl. : négligeable

Troisième trimestre de 2008 par rapport au troisième trimestre de 2007

Les charges pour le trimestre terminé le 31 décembre 2007 se sont élevées à 159,0 millions de dollars, en hausse de 9,9 %, ou 14,4 millions de dollars, par rapport à il y a un an. L'augmentation de l'ensemble des charges est surtout imputable à un ajustement à la juste valeur d'ECAC de 4,2 millions de dollars et à la hausse de 3,0 millions de dollars des frais d'administration, de 1,6 million de dollars des intérêts débiteurs et de 1,5 million de dollars des frais de développement. La charge de rémunération au rendement s'est établie à 90,8 millions de dollars pour le trimestre, en hausse de 1,5 %. Pour le trimestre, la charge de rémunération au rendement en pourcentage du total des produits a diminué de 0,7 point de pourcentage pour s'établir à 49,5 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges de personnel se sont établies à 12,6 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice 2008, en hausse de 9,0 % 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 maximal de 3 000 \$. Également, l'augmentation nette de 101 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 troisième trimestre de 2008, s'est fixée à 56,4 %, en baisse par rapport à 56,7 % au troisième trimestre de 2007.

Depuis le début de l'exercice 2008 par rapport à la période correspondante de l'exercice 2007

Les charges pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2007 se sont établies à 486,0 millions de dollars, soit 43,6 millions de dollars ou 9,9 % de plus qu'il y a un an. Les charges du deuxième trimestre de 2008 ont été reclassées pour inclure l'ajustement d'ECAC de 4,4 millions de dollars auparavant inclus dans les produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste. Depuis le début de l'exercice, les charges comprennent un ajustement à la juste valeur d'ECAC de 8,6 millions de dollars. La charge de rémunération au rendement a grimpé de 5,3 %, pour atteindre 283,6 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 %, un recul de 1,6 point de pourcentage, surtout en raison de la mise en œuvre de notre régime d'intéressement à long terme (RILT) au premier trimestre de 2008.

Les charges de personnel ont été de 39,6 millions de dollars, soit une hausse de 4,8 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2008 en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, pour les mêmes raisons que celles mentionnées plus haut. La charge de rémunération totale (rémunération au rendement et salaires), exprimée en pourcentage des produits consolidés, s'est fixée à 54,9 %, en baisse par rapport à 56,3 % à l'exercice précédent.

Autres charges indirectes

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006		2007	2006	
Frais de négociation	7 054 \$	6 056 \$	16,5 %	21 261 \$	20 734 \$	2,5 %
Locaux et matériel	5 781	5 810	(0,5)%	16 775	17 561	(4,5)%
Communications et technologie	5 611	5 352	4,8 %	17 163	15 802	8,6 %
Intérêts	6 574	4 926	33,5 %	19 155	15 310	25,1 %
Frais d'administration	17 390	14 413	20,7 %	51 416	47 807	7,5 %
Amortissement	2 197	1 797	22,3 %	6 320	6 152	2,7 %
Frais de développement	6 774	5 247	29,1 %	22 113	14 903	48,4 %
Ajustement à la juste valeur d'ECAC ¹	4 226	–	négl.	8 625	–	négl.
Total des autres charges indirectes	55 607 \$	43 601 \$	27,5 %	162 828 \$	138 269 \$	17,8 %

1) Représente l'ajustement à la juste valeur d'ECAC détenus par la Société.
négl. : négligeable

Troisième trimestre de 2008 par rapport au troisième trimestre de 2007

Au troisième trimestre de l'exercice 2008, les autres charges indirectes ont fait un bond de 27,5 %, pour s'établir à 55,6 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse totale des autres charges indirectes découle des frais de négociation, qui ont augmenté de 16,5 % au troisième trimestre de 2008, en raison des rabais sur titres reçus au troisième trimestre de 2007, ayant entraîné une baisse des frais de négociation. Les frais de développement ont augmenté de 29,1 %, principalement en raison de la croissance de Canaccord dans tous les secteurs géographiques. Les intérêts débiteurs ont été en hausse de 33,5 % en raison de soldes accrus de trésorerie des comptes clients et de la dette subordonnée prise en charge le 30 mars 2007. Au cours du troisième trimestre de 2008, l'ajustement à la juste valeur d'ECAC de 4,2 millions de dollars a aussi été comptabilisé.

Les frais d'administration ont progressé de 3,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2008. Cette hausse est en grande partie imputable à une augmentation des charges liées aux clients, ainsi que des frais de promotion et de déplacement, surtout en raison de la hausse des frais de développement des affaires comme des conférences.

Les frais de développement, qui comprennent les primes de recrutement et les frais de développement de systèmes, se sont établis à 6,8 millions de dollars, en hausse de 29,1 %, ou 1,5 million de dollars, par rapport à l'exercice précédent. 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 également des coûts de maintien en poste liés à l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc. Au cours du troisième trimestre de 2008, les primes de recrutement ont augmenté de 37,4 %, en grande partie en raison des primes de recrutement et des coûts de maintien en poste des professionnels de Canaccord Adams aux États-Unis. Les frais de développement de systèmes sont des dépenses visant à mettre à niveau notre plateforme de technologie de l'information et ont augmenté de 4,7 % en raison des améliorations apportées à notre plateforme de technologie dans le cadre de nos mesures de croissance.

Le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2008 a été de 15,0 millions de dollars, en baisse de 8,7 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Le RPA dilué s'est établi à 0,31 \$, soit une baisse de 0,18 \$, ou 36,7 %. Le RCP pour le troisième trimestre de 2008 s'est établi à 16,2 %, comparativement à 27,6 % il y a un an. La baisse du RPA et du RCP est surtout imputable au fléchissement du bénéfice net résultant des investissements effectués dans nos secteurs d'activité à l'échelle mondiale et de l'ajustement à la juste valeur d'ECAC comptabilisés. La valeur comptable par action ordinaire pour le troisième trimestre de 2008 s'est accrue de 7,0 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 7,95 \$.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 9,3 millions de dollars pour le trimestre, ce qui s'explique par un taux d'imposition effectif de 38,1 %, en hausse par rapport au taux de 29,6 % il y a un an. L'augmentation du taux d'imposition effectif au troisième trimestre de 2008 par rapport au troisième trimestre de 2007 découle de notre réduction d'actifs d'impôts futurs, ce qui a augmenté l'ensemble de notre charge d'impôts. La réduction d'actifs d'impôts futurs découle d'un recul des taux d'imposition fédéraux canadiens de 2008 à 2012.

Depuis le début de l'exercice 2008 par rapport à la période correspondante de l'exercice 2007

Les autres charges indirectes pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2007 ont augmenté de 17,8 %, ou 24,5 millions de dollars, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent pour s'établir à 162,8 millions de dollars. Ont également contribué à la hausse globale des autres charges indirectes, les frais de développement, qui ont fait un bond de 48,4 %, ou 7,2 millions de dollars, pour s'établir à 22,1 millions de dollars, et les intérêts débiteurs, en hausse de 3,8 millions de dollars, en raison de la hausse

des taux d'intérêt et des soldes accrus de trésorerie des comptes clients et de la dette subordonnée prise en charge le 30 mars 2007. Ces augmentations sont en grande partie imputables à la croissance de Canaccord dans tous ses secteurs géographiques. Depuis le début de l'exercice, un ajustement à la juste valeur d'ECAC de 8,6 millions de dollars a été comptabilisé.

Les frais d'administration ont augmenté de 3,6 millions de dollars, surtout en raison de la hausse des frais de promotion et de déplacement. Ces derniers ont augmenté de 20,6 %, principalement en raison de l'accroissement des frais de développement des affaires et des frais de déplacement. Cette augmentation a été compensée par le fléchissement des provisions.

Les frais de développement se sont élevés à 22,1 millions de dollars, un bond de 48,4 %, ou 7,2 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Une tranche importante de la hausse de 55,9 % 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 Financial Group, Inc. Les frais globaux de développement de systèmes depuis le début de l'exercice 2008 ont augmenté de 25,3 % en raison de la mise à niveau de notre plateforme de technologie de l'information associée à notre croissance.

Depuis le début de l'exercice 2008, le bénéfice net a atteint 66,5 millions de dollars, un recul de 1,4 % ou 0,9 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le RPA dilué s'est établi à 1,37 \$, soit une baisse de 0,03 \$, et le RCP, à 23,3 % comparativement à 28,1 % il y a un an. La baisse du RPA et du RCP est principalement imputable au recul du bénéfice net en raison de l'ajustement à la juste valeur d'ECAC et des investissements effectués dans nos secteurs d'activité à l'échelle mondiale. La valeur comptable par action ordinaire s'est accrue de 7,0 %, pour se fixer à 7,95 \$. Les impôts sur les bénéfices se sont établis à 35,6 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2008, compte tenu d'un taux d'imposition effectif de 34,9 %, en hausse par rapport à 31,2 % il y a un an, compte tenu des mêmes raisons que celles mentionnées plus haut.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION Canaccord Adams

	Trois mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006		2007	2006	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)</i>						
Canaccord Adams						
Produits						
Canada – Financement de sociétés et titres de participation	42 952 \$	48 897 \$	(12,1)%	144 711 \$	130 180 \$	11,2 %
Canada – Négociations internationales, négociateurs inscrits et revenus fixes	9 126	9 884	(7,7)%	28 141 ¹	28 663	(1,8)%
Total au Canada	52 078 \$	58 781 \$	(11,4)%	172 852 \$	158 843 \$	8,8 %
R.-U.	34 644	20 865	66,0 %	102 952	91 400	12,6 %
É.-U.	22 388	17 651	26,8 %	67 496	57 958	16,4 %
Autre établissement étranger	473	4 130	négl.	10 377	11 365	(8,7)%
Total des produits	109 583 \$	101 427 \$	8,0 %	353 677 \$	319 566 \$	10,7 %
Charges						
Rémunération au rendement	57 933	51 546	12,4 %	176 341	162 799	8,3 %
Charges de personnel	3 275	3 158	3,7 %	10 488	8 574	22,3 %
Autres charges indirectes	25 140	20 613	22,0 %	78 850	66 169	19,2 %
Ajustement à la juste valeur d'ECAC ²	1 101	–	négl.	2 247 ¹	–	négl.
Total des charges	87 449 \$	75 317 \$	16,1 %	267 926 \$	237 542 \$	12,8 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices ³	22 134	26 110	(15,2)%	85 751	82 024	4,5 %
Bénéfice avant ajustement à la juste valeur d'ECAC et impôts sur les bénéfices	23 235	26 110	(11,0)%	87 998	82 024	7,3 %
Nombre d'employés	531	502	5,8 %			

1) Les produits tirés des revenus fixes ont été reclassés au deuxième trimestre de 2008 pour exclure l'ajustement à la juste valeur d'ECAC. Cet ajustement a été inclus à titre de charge aux deuxième et troisième trimestres de 2008.

2) Représente l'ajustement à la juste valeur d'ECAC détenus par la Société.

3) Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices ne comprend pas les charges indirectes imputées qui sont comprises dans le secteur Non sectoriel et autres.

négl. : négligeable

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.

Troisième trimestre de 2008 par rapport au troisième trimestre de 2007

Le total des produits de Canaccord Adams au troisième trimestre de 2008 s'est établi à 109,6 millions de dollars, en hausse de 8,1 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, surtout en raison de l'augmentation des produits tirés des activités d'investissement et de l'accroissement des honoraires tirés des activités de fusions et d'acquisitions. Les activités canadiennes ont généré des produits de 52,1 millions de dollars pour le troisième trimestre, en baisse de 11,4 % par rapport à l'exercice précédent. De ces produits, 42,9 millions de dollars sont tirés des activités liées au financement des sociétés et aux titres de participation, et 9,1 millions de dollars proviennent des activités de négociation internationales, des négociateurs inscrits et des revenus fixes. Le recul des produits de source canadienne est essentiellement imputable à un ralentissement des marchés des actions canadiens comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Nos produits au Canada représentent 47,5 % du total des produits de Canaccord Adams. Les produits tirés de nos activités au Royaume-Uni se sont établis à 34,6 millions de dollars, une hausse de 66,0 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est surtout attribuable à la hausse des produits tirés des activités d'investissement. Les produits de 34,6 millions de dollars au Royaume-Uni représentent 31,6 % du total des produits de Canaccord Adams. Aux États-Unis, les produits se sont établis à 22,4 millions de dollars, une hausse de 26,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et représentent 20,4 % du total des produits de Canaccord Adams. Cette augmentation des produits est aussi attribuable à la hausse des produits tirés des activités d'investissement. Les produits de l'autre établissement étranger ont reculé pour s'établir à 473 000 \$ au troisième trimestre de 2008, en baisse par rapport à 4,1 millions de dollars à l'exercice précédent. Tous les trimestres, les produits de cette région représentent un faible nombre d'opérations et, par conséquent, sont très irréguliers.

Les charges pour le troisième trimestre de 2008 se sont établies à 87,4 millions de dollars, soit un accroissement de 12,1 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 1,5 million 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 31,7 %, une hausse surtout imputable aux frais de développement plus élevés. L'augmentation des frais d'administration a été contrebalancée par une baisse des charges relatives aux locaux et au matériel. Au cours du troisième trimestre de 2008, un ajustement à la juste valeur d'ECAC de 1,1 million de dollars par rapport à un ajustement total de 4,2 millions de dollars a aussi été comptabilisé.

La hausse de 6,4 millions de dollars au titre de la rémunération au rendement pour le trimestre découle principalement de l'accroissement des produits fondés sur le rendement au Royaume-Uni au cours du trimestre. Les charges de personnel pour le trimestre ont progressé de 3,7 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et se sont établies à 3,3 millions de dollars. La charge de rémunération totale, exprimée en pourcentage des produits, pour le trimestre a atteint 55,9 %, ce qui représente une hausse de 2,0 points de pourcentage par rapport au troisième trimestre de 2007.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des charges indirectes de la Société pour le trimestre a atteint 22,1 millions de dollars, une baisse de 4,0 millions de dollars, ou 15,2 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice 2008 par rapport à la période correspondante de l'exercice 2007

Depuis le début de l'exercice 2008, Canaccord Adams a affiché des produits de 353,7 millions de dollars, une hausse de 34,1 millions de dollars en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des marchés des capitaux relativement forts dans tous les secteurs géographiques, particulièrement pendant les premiers mois de l'exercice 2008. Au Canada, les produits ont atteint 172,8 millions de dollars, une hausse de 8,8 % en regard du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Toujours au Canada, 144,7 millions de dollars proviennent du financement de sociétés et des titres de participation, tandis que 28,1 millions de dollars proviennent des activités de négociation internationales, des négociateurs inscrits et des revenus fixes. Les produits tirés de revenus fixes pour le deuxième trimestre de 2008 ont été reclassés pour exclure l'ajustement d'ECAC, qui est maintenant classé à titre de charge. 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 trimestre correspondant de l'exercice précédent. Dans l'ensemble, nos produits au Canada représentent 48,9 % du total des produits de Canaccord Adams. Nos produits en provenance du Royaume-Uni se sont établis à 102,9 millions de dollars, en hausse de 11,5 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison de l'augmentation des produits tirés des activités d'investissement. Les produits de 102,9 millions de dollars au Royaume-Uni représentent 29,3 % du total des produits de Canaccord Adams. Aux États-Unis, les produits se sont élevés à 67,5 millions de dollars et représentent 19,2 % du total des produits de Canaccord Adams. Les produits de l'autre établissement étranger se sont fixés à 10,4 millions de dollars et représentent 3,0 % du total des produits de Canaccord Adams.

Depuis le début de l'exercice, les charges se sont établies à 267,9 millions de dollars, en hausse de 30,4 millions de dollars. Les augmentations les plus importantes au titre des charges autres que de rémunération ont trait aux frais de développement, en hausse de 6,7 millions de dollars, et aux frais d'administration, en progression de 4,5 millions de dollars. Inclus dans les frais d'administration, on retrouve les frais de promotion et de déplacement qui ont fait un bond de 33,2 %, ou 4,3 millions de dollars. Les charges comprennent aussi un ajustement à la juste valeur d'ECAC de 2,2 millions de dollars sur un total de 8,6 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2008.

L'augmentation de 13,5 millions de dollars de la rémunération au rendement pour la période est surtout imputable à la hausse des produits fondés sur le rendement depuis le début de l'exercice 2008. Les charges de personnel ont augmenté de 1,9 million de dollars par rapport à l'exercice précédent. La charge de rémunération totale, exprimée en pourcentage des produits, depuis le début de l'exercice 2008, a atteint 52,8 %, en baisse de 0,8 point de pourcentage, par rapport à 53,6 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des charges indirectes de la Société pour la période a atteint 85,7 millions de dollars, en hausse de 3,7 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Services aux particuliers

	Trois mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006		2007	2006	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les actifs sous administration et les actifs sous gestion, qui sont en millions de dollars canadiens, le nombre d'employés et de conseillers en placement et les pourcentages)</i>						
Produits	61 166 \$	68 831 \$	(11,1)%	194 664 \$	196 743 \$	(1,1)%
Charges						
Rémunération au rendement	28 443	31 848	(10,7)%	91 474	90 101	1,5 %
Charges de personnel	3 272	3 039	7,7 %	10 831	9 323	16,2 %
Autres charges indirectes	16 417	15 291	7,4 %	47 014	47 317	(0,6)%
Total des charges	48 132 \$	50 178 \$	(4,1)%	149 319 \$	146 741 \$	1,8 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices ¹	13 034	18 653	(30,1)%	45 345	50 002	(9,3)%
Actifs sous gestion	760	814	(6,6)%			
Actifs sous administration	14 860	14 121	5,2 %			
Nombre de conseillers en placement	456	432	5,6 %			
Nombre d'employés	772	725	6,5 %			

1) Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices ne comprend pas les charges indirectes imputées qui sont comprises dans le secteur Non sectoriel et autres.

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

Troisième trimestre de 2008 par rapport au troisième trimestre de 2007

Les produits tirés des Services aux particuliers se sont établis à 61,2 millions de dollars, en baisse de 7,7 millions de dollars, en raison surtout de la conjoncture difficile des marchés au cours du trimestre. Les actifs sous administration, de 14,9 milliards de dollars, ont affiché une hausse de 0,7 milliard de dollars comparativement au troisième trimestre de 2007. Les actifs sous gestion se sont établis à 760 millions de dollars, en baisse de 6,6 % par rapport à l'exercice précédent. Nous comptons 456 conseillers en placement à la fin du troisième trimestre de l'exercice 2008, en hausse de 5,6 % par rapport à l'exercice précédent. Les produits tirés des honoraires exprimés en pourcentage du total des produits des Services aux particuliers ont augmenté de 6,8 points de pourcentage, pour s'établir à 29,6 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges pour le troisième trimestre de 2008 se sont établies à 48,1 millions de dollars, soit un recul de 2,0 millions de dollars. Pour le trimestre, la baisse des charges a trait à la charge de rémunération au rendement, qui a diminué de 3,4 millions de dollars en raison de produits moins importants. Cette baisse a été contrebalancée par une augmentation des intérêts débiteurs, en hausse de 20,2 % pour le trimestre, principalement en raison de soldes de trésorerie de nos comptes clients plus importants cette année par rapport à l'année précédente. La charge de rémunération totale, exprimée en pourcentage des produits pour le trimestre, a atteint 51,9 %, une hausse de 1,2 point de pourcentage par rapport à 50,7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des charges indirectes de la Société pour le trimestre a atteint 13,0 millions de dollars, une baisse de 5,6 millions de dollars, ou 30,1 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice 2008 par rapport à la période correspondante de l'exercice 2007

Les produits tirés des Services aux particuliers se sont établis à 194,7 millions de dollars, en baisse de 2,1 millions de dollars, surtout en raison de conditions de marché moins favorables en Amérique du Nord depuis le début de l'exercice 2008 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits tirés des honoraires exprimés en pourcentage du total des produits des Services aux particuliers ont augmenté de 3,6 points de pourcentage, pour s'établir à 26,5 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2007 se sont établies à 149,3 millions de dollars, en hausse de 2,6 millions de dollars. L'augmentation la plus importante des charges a trait aux intérêts débiteurs, en hausse de 2,7 millions de dollars en raison de taux d'intérêt plus élevés et de soldes de trésorerie de nos comptes clients plus importants cette année par rapport à l'année précédente, aux charges de personnel, en hausse de 1,5 million de dollars, et à la charge de rémunération au rendement, en hausse de 1,4 million de dollars en raison de produits fondés sur le rendement en pourcentage du total des produits depuis le début de l'exercice 2008 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces accroissements ont été compensés par une baisse de 2,2 millions de dollars des frais d'administration en ce qui a trait aux provisions moins élevées constituées au troisième trimestre de 2008 par rapport au troisième trimestre de 2007. La charge de rémunération totale, exprimée en pourcentage des produits depuis le début de l'exercice 2008, a atteint 52,6 %, une hausse de 2,1 points de pourcentage par rapport à 50,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des charges indirectes de la Société depuis le début de l'exercice 2008 a atteint 45,3 millions de dollars, en baisse de 9,3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Non sectoriel et autres

	Trois mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2007	2006		2007	2006	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)</i>						
Produits	12 605 \$	8 055 \$	56,5 %	39 752¹ \$	24 162 \$	64,5 %
Charges						
Rémunération au rendement	4 402	6 072	(27,5)%	15 785	16 495	(4,3)%
Charges de personnel	6 111	5 413	12,9 %	18 257	16 849	8,4 %
Autres charges indirectes	9 824	7 697	27,6 %	28 339	24 783	14,3 %
Ajustement à la juste valeur d'ECAC ²	3 125	—	négl.	6 378¹	—	négl.
Total des charges	23 462 \$	19 182 \$	22,3 %	68 759 \$	58 127 \$	18,3 %
Perte avant impôts sur les bénéfices	(10 857)	(11 127)	(2,4)%	(29 007)	(33 965)	(14,6)%
Perte avant ajustement à la juste valeur d'ECAC et impôts sur les bénéfices	(7 732)	(11 127)	(30,5)%	(22 629)	(33 965)	(33,4)%
Nombre d'employés	373	348	7,2 %			

1) Les produits du deuxième trimestre de 2008 ont été reclassés pour exclure l'ajustement à la juste valeur d'ECAC. Cet ajustement a été inclus à titre de charge aux deuxième et troisième trimestres de 2008.

2) Représente l'ajustement à la juste valeur d'ECAC détenus par la Société.

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 précisément attribuables ni aux Services aux particuliers ni à Canaccord Adams. Ce secteur comprend également les services d'exploitation et de soutien de Canaccord, qui sont chargés des systèmes de technologie de l'information de guichet et d'arrière-guichet, de la conformité et de la gestion des risques, de l'exploitation, des finances et de toutes les fonctions administratives.

Troisième trimestre de 2008 par rapport au troisième trimestre de 2007

Les produits du trimestre terminé le 31 décembre 2007 se sont élevés à 12,6 millions de dollars, une hausse de 4,5 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuable en grande partie à une augmentation des taux d'intérêt et des taux de change.

Les charges au troisième trimestre de l'exercice 2008 ont totalisé 23,5 millions de dollars, une hausse de 4,3 millions de dollars. Les charges comprennent l'ajustement à la juste valeur d'ECAC de 3,1 millions de dollars sur un total de 4,2 millions de dollars au cours du trimestre lié aux ECAC que la Société détenait auparavant en trésorerie. La perte avant impôts sur les bénéfices s'est établie à 10,8 millions de dollars, ce qui représente une amélioration de 0,3 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice 2008 par rapport à la période correspondante de l'exercice 2007

Les produits se sont élevés à 39,7 millions de dollars, une hausse de 15,6 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et cela, pour les mêmes raisons que celles mentionnées précédemment. Les produits du deuxième trimestre de 2008 ont été reclassés afin d'exclure l'ajustement à la juste valeur d'ECAC.

Les charges depuis le début de l'exercice 2008 ont été de 68,7 millions de dollars, en hausse de 10,6 millions de dollars. La principale augmentation de charges est constituée de l'ajustement à la juste valeur d'ECAC de 6,4 millions de dollars sur un ajustement total de 8,6 millions de dollars lié aux ECAC que la Société détenait auparavant en trésorerie. Ce montant comprend l'ajustement à la juste valeur d'ECAC du deuxième trimestre de 2008 qui avait antérieurement été comptabilisé dans les produits. Les intérêts créditeurs ont augmenté de 1,5 million de dollars, principalement en raison de notre dette subordonnée. Les charges de personnel ont augmenté de 1,4 million de dollars, et les frais d'administration ont augmenté de 1,3 million de dollars.

La perte avant impôts sur les bénéfices s'est établie à 29,0 millions de dollars, soit une amélioration de 4,9 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 421,8 millions de dollars le 31 décembre 2007, contre 506,6 millions de dollars le 31 mars 2007. Les activités d'exploitation ont nécessité des fonds de 6,4 millions de dollars 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 366,9 millions de dollars, qui a été compensée par une baisse des créditeurs et charges à payer de 631,8 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 499,7 millions de dollars au 31 décembre 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 31 décembre 2007, les débiteurs totalisaient 1,3 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. Les montants empruntés en vertu des facilités d'emprunts remboursables à vue le 31 décembre 2007 et le 31 mars 2007 s'établissaient à néant.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 décembre 2007, Canaccord disposait de facilités de crédit auprès de banques au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni, pour un total de 521,1 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 1,2 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 31 décembre 2007, aucun solde n'était impayé 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 31 décembre 2007, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, déduction faite des emprunts remboursables à vue, s'élevaient à 421,8 millions de dollars, en baisse de 84,8 millions de dollars par rapport à 506,6 millions de dollars au 31 mars 2007. Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2007, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont été de l'ordre de 10,1 millions de dollars et se rapportaient principalement à des paiements de dividendes de 5,9 millions de dollars et à l'achat d'actions ordinaires dans le cadre du RILT de Canaccord de 5,0 millions de dollars. Les fonds affectés aux activités d'investissement ont totalisé 2,1 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 105,7 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 plateforme 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.

La Société s'est engagée à verser les loyers minimaux suivants pour des locaux et du matériel au cours des cinq prochains exercices. Le tableau ci-dessous résume les obligations contractuelles à long terme consolidées approximatives de Canaccord au 31 décembre 2007.

Obligation contractuelle, paiements dus par période

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Total	Exercice 2009	De l'exercice 2010 à l'exercice 2011	De l'exercice 2012 à l'exercice 2013	Par la suite
Contrats de location-exploitation relatifs aux locaux et au matériel	163 142 \$	20 814 \$	38 518 \$	32 833 \$	70 977 \$

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

	Actions en circulation aux 31 décembre	
	2007	2006
Nombre d'actions émises, compte non tenu des actions dont les droits ne sont pas acquis ¹	44 191 145	46 320 542
Nombre d'actions émises et en circulation ²	47 835 051	47 831 203
Actions, nombre dilué ³	49 095 816	48 045 762
Nombre moyen d'actions en circulation – de base	44 670 881	46 273 768
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué ⁴	48 420 575	48 045 762

- 1) Exclut 2 390 540 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 1 253 366 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 2 390 540 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 1 253 366 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 31 décembre 2007, Canaccord comptait 47 835 051 actions ordinaires émises et en circulation, soit une augmentation de 3 848 actions ordinaires de plus qu'au 31 décembre 2006, en raison de l'incidence nette des actions émises et des actions annulées.

La Société a renouvelé son offre publique de rachat (OPR) dans le cours normal des affaires et a le droit d'acquérir, à compter du 31 décembre 2007 jusqu'au 30 décembre 2008, jusqu'à 2 391 753 de ses actions, qui représentaient 5 % de ses actions en circulation au 21 décembre 2007. 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 31 décembre 2007. Toutefois, le fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés a acquis 1 253 366 actions pour le RILT, et la Société a acquis, par l'intermédiaire de filiales en propriété exclusive, 79 149 actions dans le cadre d'un placement avec dispense de prospectus à l'intention d'anciens employés conformément à des ententes contractuelles existant antérieurement, ainsi que 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 1 053 244.

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 se terminant le 31 décembre 2008. 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 (804 012 actions ordinaires après les extinctions au 31 décembre 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 loi *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 31 décembre 2007, les contrats à terme en circulation pour vendre des dollars américains avaient un notionnel de 7,0 millions de dollars américains, en baisse par rapport à 12,9 millions de dollars américains à l'exercice précédent. Les contrats à terme en circulation pour acheter des dollars américains avaient un notionnel de 11,0 millions de dollars américains, en progression par rapport à 2,5 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 juste valeur, les gains et les pertes latents étant constatés dans le bénéfice net. En ce qui a trait aux titres cotés, la juste valeur 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 sont 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.

Ajustement à la juste valeur d'ECAC

La dernière fois que les ECAC de tiers ont été négociés sur un 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.

Subséquemment, 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.

Le 23 décembre 2007, un accord de principe visant une restructuration complète des ECAC a été conclu. L'approbation de la restructuration est assujettie à un vote de tous les investisseurs, et la restructuration devrait être clôturée en mars 2008. La Société est d'avis que la majorité de ses ECAC seront admissibles à la restructuration.

Au 31 décembre 2007, Canaccord détenait, en capital, 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 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 des ECAC. La Société estime la juste valeur de ses 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.

Les ECAC étaient classés comme étant détenus à des fins de transaction conformément à la première adoption du chapitre 3855. Des ajustements de 4,2 millions de dollars et de 8,6 millions de dollars ont été comptabilisés pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 2007 pour refléter le manque de liquidités sur le marché des ECAC. L'ajustement de 4,2 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 décembre 2007 reflète les changements survenus dans la conjoncture du marché. En raison de la restructuration proposée, la Société a aussi conclu que l'issue la plus probable est que les ECAC ne seront pas réalisés d'ici un an et, par conséquent, elle les a reclassés des titres détenus aux placements à long terme.

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 attribué est supérieure ou au moins égale à sa valeur comptable. La juste valeur sera calculée en utilisant des modèles d'évaluation qui tiennent compte de facteurs comme le bénéfice projeté, les multiples cours-bénéfice, les taux d'actualisation, d'autres informations externes disponibles et des éléments comparables des marchés. Pour calculer la juste valeur, la direction doit poser un jugement dans le choix des modèles d'évaluation ainsi que des hypothèses et des estimations à utiliser dans ces modèles et les calculs de valeurs. Ces jugements influent sur le calcul de la juste valeur et toute charge pour dépréciation qui peut en découler. Les autres actifs incorporels sont amortis sur leur durée de vie utile estimative et font 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^{er} octobre 2007. La Société appliquera cette nouvelle norme à partir du 1^{er} 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^{er} octobre 2007. La Société adoptera ces nouvelles normes à partir du 1^{er} 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 aux membres de sa haute direction sur deux ans. Ces actions avaient toutes été émises au 31 décembre 2007. 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^{er} 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

Le chapitre 3855 prescrit la manière de comptabiliser et d'évaluer les instruments financiers. Il 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 disponibles à la vente et autres.

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 tout instrument financier comme détenu à des fins de transaction au moment de la comptabilisation initiale ou de l'adoption de cette norme, même si cet instrument ne répond pas autrement à la définition d'instrument détenu 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 visant le développement d'un nouveau système de négociation de remplacement 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

Le chapitre 3865 indique quand et comment appliquer la comptabilité de couverture. Il 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

Le chapitre 1530 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 des établissements étrangers autonomes.

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 31 décembre 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 troisième 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 mars 2008 aux actionnaires inscrits le 22 février 2008. Le versement de dividendes aux actionnaires ordinaires totalisera quelque 5,8 millions de dollars, ou environ 38,7 %, du bénéfice net du troisième 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 31 décembre 2007. Ces informations ne sont pas vérifiées, mais elles reflètent tous les rajustements récurrents qui sont, de l'avis de la direction, nécessaires à une présentation fidèle des résultats d'exploitation pour les périodes visées. Les comparaisons d'un trimestre à l'autre des résultats financiers ne sont pas nécessairement significatives et ne doivent pas être considérées comme une indication du rendement futur.

	Exercice 2008			Exercice 2007				Exercice 2006	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le RPA)</i>									
Produits									
Canaccord Adams	109 583 \$	87 925 \$	155 023 \$	130 151 \$	101 427 \$	93 033 \$	125 106 \$	120 243 \$	98 918 \$
Services aux particuliers	61 166	57 415	76 083	75 876	68 831	55 626	72 286	78 422	54 731
Non sectoriel et autres	12 605	9 130	14 764	10 416	8 055	7 372	8 735	8 409	5 021
Total des produits	183 354 \$	154 470 \$	245 870 \$	216 443 \$	178 313 \$	156 031 \$	206 127 \$	207 074 \$	158 670 \$
Bénéfice net	15 048	12 411	39 029	26 016	23 692	17 806	25 942	30 070	24 248
RPA – de base	0,34 \$	0,28 \$	0,86 \$	0,57 \$	0,51 \$	0,39 \$	0,57 \$	0,66 \$	0,55 \$
RPA – dilué	0,31 \$	0,26 \$	0,80 \$	0,54 \$	0,49 \$	0,37 \$	0,54 \$	0,63 \$	0,52 \$

RISQUES

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

INFORMATION ADDITIONNELLE

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

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Aux (en milliers de dollars)

	31 décembre 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006
ACTIF			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	421 783 \$	506 640 \$	371 525 \$
Titres détenus, à la valeur du marché [note 3]	164 388	348 764	146 030
Débiteurs [notes 5 et 12]	1 260 869	1 672 035	1 204 371
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	2 758	-	-
Total de l'actif à court terme	1 849 798	2 527 439	1 721 926
Placement [note 6]	5 000	-	-
Placement dans des effets de commerce adossés à des créances [note 7]	34 501	-	-
Matériel et améliorations locatives	39 939	37 549	33 566
Impôts futurs	10 630	11 021	11 782
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels [note 8]	32 873	33 933	26 869
	1 972 741 \$	2 609 942 \$	1 794 143 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Actif à court terme			
Titres vendus à découvert, à la valeur du marché [note 3]	96 383 \$	41 176 \$	54 467 \$
Créditeurs et charges à payer [notes 5 et 12]	1 461 130	2 156 540	1 380 767
Impôts sur les bénéfices à payer	-	15 035	3 681
Dettes subordonnées [note 9]	25 000	25 000	-
Total du passif à court terme	1 582 513	2 237 751	1 438 915
Engagements et éventualités [note 14]			
Capitaux propres			
Capital social [note 10]	141 370	156 296	159 520
Bénéfices non répartis	263 571	213 659	192 425
Cumul des autres éléments du résultat étendu [note 2]	(14 713)	2 236	3 283
Total des capitaux propres	390 228	372 191	355 228
	1 972 741 \$	2 609 942 \$	1 794 143 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES *(non vérifié)*

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2006
<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>				
PRODUITS				
Commissions	74 959 \$	74 380 \$	226 462 \$	215 990 \$
Financement de sociétés	84 910	78 177	287 266	251 135
Négociation à titre de contrepartiste	387	9 035	3 275	22 209
Intérêts	16 011	14 355	48 594	42 252
Divers	7 087	2 366	22 496	8 885
	183 354	178 313	588 093	540 471
CHARGES				
Rémunération au rendement	90 778	89 466	283 600	269 395
Charges de personnel	12 658	11 610	39 576	34 746
Frais de négociation	7 054	6 056	21 261	20 734
Locaux et matériel	5 781	5 810	16 775	17 561
Communications et technologie	5 611	5 352	17 163	15 802
Intérêts	6 574	4 926	19 155	15 310
Frais d'administration	17 390	14 413	51 416	47 807
Amortissement	2 197	1 797	6 320	6 152
Frais de développement	6 774	5 247	22 113	14 903
Ajustement à la juste valeur d'effets de commerce adossés à des créances [note 7]	4 226	—	8 625	—
	159 043	144 677	486 004	442 410
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	24 311	33 636	102 089	98 061
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices				
Exigibles	10 395	8 973	37 775	31 634
Futurs	(1 132)	971	(2 174)	(1 013)
	9 263	9 944	35 601	30 621
Bénéfice net de la période	15 048 \$	23 692 \$	66 488 \$	67 440 \$
Résultat de base par action [note 10 vi]]	0,34 \$	0,51 \$	1,49 \$	1,46 \$
Résultat dilué par action [note 10 vi]]	0,31 \$	0,49 \$	1,37 \$	1,40 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

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

Aux 31 décembre 2007 et 2006 et pour les neuf mois terminés à ces dates, et au 31 mars 2007
et pour l'exercice terminé à cette date (en milliers de dollars)

	31 décembre 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006
Actions ordinaires au début de la période	147 900 \$	152 705 \$	152 705 \$
Actions émises	495	194	122
Actions annulées	(127)	(45)	(23)
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme [note 11]	(23 335)	—	—
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	(9 285)	(4 954)	1 759
Actions ordinaires à la fin de la période	115 648	147 900	154 563
Surplus d'apport au début de la période	8 396	4 939	4 939
Prime au rachat d'actions ordinaires [note 10 iii]	(369)	(38)	(38)
Excédent [insuffisance] sur la distribution des actions ordinaires acquises [note 10 v]	(29)	1 623	1 623
Rémunération à base d'actions [note 11]	14 841	—	—
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	2 883	1 872	(1 567)
Surplus d'apport à la fin de la période	25 722	8 396	4 957
Capital social	141 370	156 296	159 520
Bénéfices non répartis au début de la période	213 659	136 463	136 463
Bénéfice net de la période	66 488	93 456	67 440
Dividendes en espèces	(16 576)	(16 260)	(11 478)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	263 571	213 659	192 425
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de la période	2 236	(6 277)	(6 277)
Autres éléments du résultat étendu	(16 949)	8 513	9 560
Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période	(14 713)	2 236	3 283
Capitaux propres	390 228 \$	372 191 \$	355 228 \$

ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2006
<i>(en milliers de dollars)</i>				
Bénéfice net de la période	15 048 \$	23 692 \$	66 488 \$	67 440 \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts et taxes				
Variation nette des gains latents (pertes latentes) à la conversion des comptes des établissements étrangers autonomes	(3 149)	8 242	(16 949)	9 560
Résultat étendu de la période	11 899 \$	31 934 \$	49 539 \$	77 000 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES *(non vérifié)*

<i>(en milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2006
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net de la période	15 048 \$	23 692 \$	66 488 \$	67 440 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement	2 197	1 797	6 320	6 152
Charge (recouvrement) d'impôts futurs	(1 132)	971	(2 174)	(1 013)
Charge au titre des options sur actions	41	—	123	—
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Diminution (augmentation) des titres détenus	28 165	(25 299)	148 239	58 128
Diminution des débiteurs	521 844	13 274	366 895	396 218
Augmentation des titres vendus à découvert	47 602	28 529	55 216	17 298
Augmentation (diminution) des créditeurs et charges à payer	(504 737)	14 772	(631 797)	(513 239)
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices à payer	(3 322)	1 674	(15 710)	(12 694)
Flux de trésorerie d'exploitation	105 706	59 410	(6 400)	18 290
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Émission d'actions	48	122	495	122
Diminution (augmentation) des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	1 214	(1 879)	(6 402)	(489)
Rachat de capital social	(497)	(61)	(497)	(61)
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme	(5 040)	—	(23 335)	—
Dividendes versés	(5 856)	(3 826)	(16 576)	(11 478)
Flux de trésorerie de financement	(10 131)	(5 644)	(46 315)	(11 906)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Achat de matériel et améliorations locatives	(2 116)	(8 608)	(9 506)	(13 046)
Acquisition d'un placement	—	—	(5 000)	—
Flux de trésorerie d'investissement	(2 116)	(8 608)	(14 506)	(13 046)
Incidence du change sur les soldes de trésorerie	(3 226)	10 484	(17 636)	12 364
Augmentation (diminution) de la situation de trésorerie	90 233	55 642	(84 857)	5 702
Situation de trésorerie au début de la période	331 550	315 883	506 640	365 823
Situation de trésorerie à la fin de la période	421 783 \$	371 525 \$	421 783 \$	371 525 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie				
Intérêts payés	6 579 \$	4 897 \$	19 130 \$	15 181 \$
Impôts sur les bénéfices payés	13 458	3 927	54 334	38 608

Voir les notes afférentes aux états financiers.

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

*Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 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 des capitaux. 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 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 11] 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^{er} octobre 2007. La Société appliquera cette nouvelle norme à partir du 1^{er} 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^{er} octobre 2007. La Société adoptera ces nouvelles normes à partir du 1^{er} avril 2008.

2. MODIFICATION DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1^{er} 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 tout instrument financier comme détenu à des fins de transaction au moment de la comptabilisation initiale ou de l'adoption de cette norme, même si cet instrument ne répond pas autrement à la définition d'instrument détenu 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 [note 6] 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. 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 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 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 des établissements étrangers autonomes.

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 des établissements étrangers autonomes. 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

	31 décembre 2007		31 mars 2007		31 décembre 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	98 274 \$	84 484 \$	23 786 \$	5 313 \$	50 438 \$	39 484 \$
Actions et débetures convertibles	66 114	11 899	324 978	35 863	95 592	14 983
	164 388 \$	96 383 \$	348 764 \$	41 176 \$	146 030 \$	54 467 \$

Au 31 décembre 2007, l'échéance des titres de créance de sociétés et de gouvernements s'étalait de 2008 à 2054 (de 2007 à 2054 au 31 mars 2007 et de 2007 à 2037 au 31 décembre 2006), et leur taux d'intérêt variait de 2,85 % à 11,60 % (de 2,75 % à 11,50 % au 31 mars 2007 et de 2,60 % à 11,50 % au 31 décembre 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 31 décembre 2007, la Société a reclassé des effets de commerce adossés à des créances («ECAC») de tiers d'une valeur nominale de 43,2 millions de dollars et d'une juste valeur de 34,5 millions de dollars des titres détenus aux placements à long terme [note 7] en fonction de l'évaluation de la direction des conditions de marché actuelles.

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 actuellement 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 31 décembre 2007 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions de dollars américains)	Cours moyen (dollar canadien/ dollar américain)	Échéance	Juste valeur (en millions de dollars américains)
Pour vendre des dollars américains	7,00 \$	0,99 \$	3 janvier 2008	0,1 \$
Pour acheter des dollars américains	11,00 \$	0,99 \$	3 janvier 2008	(0,1) \$

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

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

Les contrats à terme en cours au 31 décembre 2006 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions de dollars américains)	Cours moyen (dollar canadien/ dollar américain)	Échéance	Juste valeur (en millions de dollars américains)
Pour vendre des dollars américains	5,25 \$	1,16 \$	2 janvier 2007	0,1 \$
Pour acheter des dollars américains	8,00 \$	1,16 \$	3 janvier 2007	(0,1) \$

5. DÉBITEURS ET CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

Débiteurs

	31 décembre 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006
Courtiers en valeurs mobilières	383 120 \$	571 461 \$	384 328 \$
Clients	499 739	694 123	459 522
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	331 902	349 932	318 661
Divers	46 108	56 519	41 860
	1 260 869 \$	1 672 035 \$	1 204 371 \$

Créditeurs et charges à payer

	31 décembre 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006
Courtiers en valeurs mobilières	391 091 \$	442 828 \$	347 127 \$
Clients	902 226	1 212 464	877 284
Divers	167 813	501 248	156 356
	1 461 130 \$	2 156 540 \$	1 380 767 \$

Les créditeurs-clients comprennent une somme de 331,9 millions de dollars (349,9 millions de dollars au 31 mars 2007 et 318,7 millions de dollars au 31 décembre 2006) à payer à des clients pour des soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie.

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

Les sommes à recevoir des clients ou à verser à ces derniers sont exigibles à la date de règlement de l'opération de négociation. Les prêts sur marge sont remboursables à vue et sont garantis par les actifs dans les comptes des clients. L'intérêt sur les prêts sur marge et sur les sommes dues aux clients est fondé sur un taux variable (respectivement de 8,00 % à 9,25 % et de 1,13 % à 3,00 % au 31 décembre 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 2,25 % à 3,00 % au 31 décembre 2006).

6. PLACEMENT

	31 décembre 2007	31 mars 2007	31 décembre 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.

7. PLACEMENT DANS DES EFFETS DE COMMERCE ADOSSÉS À DES CRÉANCES

	31 décembre 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006
Placement dans des effets de commerce adossés à des créances	34 501 \$	— \$	— \$

Au 31 décembre 2007, la Société détenait des ECAC d'une valeur nominale de 43,2 millions de dollars et d'une juste valeur de 34,5 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.

Le 23 décembre 2007, une entente de principe visant la restructuration complète des ECAC a été convenue entre toutes les parties. L'approbation de la restructuration est assujettie à un vote de tous les investisseurs, et la restructuration devrait être clôturée en mars 2008. La Société est d'avis que la majorité de ses ECAC seront admissibles à la restructuration.

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 de ses 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.

Les ECAC étaient classés comme étant détenus à des fins de transaction conformément à la première adoption du chapitre 3855. Des ajustements de 4,2 millions de dollars et de 8,6 millions de dollars ont été comptabilisés pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 2007 pour refléter le manque de liquidités sur le marché des ECAC. L'ajustement additionnel de 4,2 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 décembre 2007 reflète les changements survenus dans les conditions de marché. En raison de la restructuration proposée, la Société a aussi conclu que l'issue la plus probable est que les ECAC ne seront pas réalisés d'ici un an et, par conséquent, elle les a reclassés des titres détenus aux placements à long terme.

8. ÉCART D'ACQUISITION ET AUTRES ACTIFS INCORPORELS

	31 décembre 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006
Écart d'acquisition	30 070 \$	30 070 \$	22 653 \$
Autres actifs incorporels			
Solde au début de la période	3 863	5 276	5 276
Amortissement	1 060	1 413	1 060
Solde à la fin de la période	2 803	3 863	4 216
	32 873 \$	33 933 \$	26 869 \$

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 haussé à 30,1 millions de dollars afin de tenir compte de l'évaluation à la juste valeur définitive des économies d'impôts futurs.

9. DETTE SUBORDONNÉE

	31 décembre 2007	31 mars 2007	31 décembre 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.

10. CAPITAL SOCIAL

	31 décembre 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006
Capital social			
Actions ordinaires	173 799 \$	173 431 \$	173 381 \$
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	(34 816)	(25 531)	(18 818)
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme [note 11]	(23 335)	—	—
Surplus d'apport	25 722	8 396	4 957
	141 370 \$	156 296 \$	159 520 \$

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 31 décembre 2006	47 831 203	173 381 \$
Actions émises dans le cadre du régime de rémunération à base d'actions [note 11]	6 879	72
Actions annulées	(6 121)	(22)
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 11]	13 217	145
Actions annulées	(35 127)	(127)
Solde au 31 décembre 2007	47 835 051	173 799 \$

La Société a renouvelé son offre publique de rachat («OPR») dans le cours normal des affaires le 24 décembre 2007 et a le droit d'acquérir, à compter du 31 décembre 2007 jusqu'au 30 décembre 2008, jusqu'à 2 391 753 de ses actions, qui représentaient 5 % de ses actions en circulation au 21 décembre 2007. 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 31 décembre 2007. Toutefois, le fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés a acquis 1 253 366 actions pour le régime d'intéressement à long terme [note 11], 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. et 79 149 actions dans le cadre d'un placement avec dispense de prospectus à l'intention d'anciens employés conformément à des ententes contractuelles existant antérieurement, ce qui a ramené le nombre d'actions admissibles à l'OPR dans le cours normal des affaires à 1 053 244.

iii] Prime au rachat d'actions ordinaires

La prime au rachat d'actions ordinaires représente le montant payé par la Société et ses filiales aux actionnaires au rachat de leurs actions en excédent de la valeur comptable de ces actions au moment du rachat. La prime au rachat d'actions ordinaires a été imputée au surplus d'apport.

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Prix de rachat	497 \$	61 \$	497 \$	61 \$
Valeur comptable	128	23	128	23
Prime au rachat d'actions ordinaires	369 \$	38 \$	369 \$	38 \$

iv] 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.

v] Distribution des actions ordinaires dont les droits sont acquis

En décembre 2007, la Société a racheté 79 149 actions ordinaires, en contrepartie de 1,1 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 44 022 actions ordinaires a été par la suite distribué aux employés existants au cours du marché de 14,01 \$ l'action, pour un produit au comptant de 0,6 million de dollars. Le manque à gagner sur la distribution de 29 \$ a été imputé au surplus d'apport. La Société a annulé les 35 127 actions ordinaires restantes.

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.

vi] Résultat par action

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Résultat de base par action				
Bénéfice net de la période	15 048 \$	23 692 \$	66 488 \$	67 440 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	44 442 253	46 273 768	44 670 881	46 152 802
Résultat de base par action	0,34 \$	0,51 \$	1,49 \$	1,46 \$
Résultat dilué par action				
Bénéfice net de la période	15 048 \$	23 692 \$	66 488 \$	67 440 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	44 442 253	46 273 768	44 670 881	46 273 768
Effet dilutif des actions dont les droits ne sont pas acquis	2 390 540	1 557 435	2 390 540	1 557 435
Effet dilutif de l'engagement à l'égard de l'émission d'actions dans le cadre du programme de maintien en poste [note 11]	420 359	214 559	420 359	214 559
Effet dilutif des actions dont les droits ne sont pas acquis achetées par le fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés (nombre) [note 11]	1 023 043	—	796 063	—
Effet dilutif de l'engagement à l'égard de l'émission d'actions dans le cadre du RILT [note 11]	48 158	—	142 732	—
Nombre moyen pondéré rajusté d'actions ordinaires	48 324 353	48 045 762	48 420 575	48 045 762
Résultat dilué par action	0,31 \$	0,49 \$	1,37 \$	1,40 \$

11. 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 était composé de l'émission d'un maximum de 25 210 actions ordinaires de la Société sur deux ans. La Société a émis 10 254 actions ordinaires et 3 949 actions ordinaires dans le cadre de ce programme respectivement en décembre 2006 et en décembre 2007 [note 10 ii)]. Les actions restantes ont été annulées.

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 au montant des produits réalisés par Canaccord Adams Inc. pendant la période d'acquisition des droits, divisé par 250,0 millions de dollars américains et multiplié par le nombre d'actions ordinaires visées par le programme de maintien en poste (804 012 actions ordinaires au 31 décembre 2007 et 1 004 750 actions ordinaires au 31 décembre 2006). Lorsque les objectifs en matière de produits seront atteints pendant la période d'acquisition des droits, les montants proportionnels des primes de maintien seront comptabilisés comme frais de développement, et le nombre applicable d'actions correspondant sera inclus dans le nombre dilué d'actions ordinaires en circulation [note 10 vi]. La Société a passé en charges 672 \$ et 2 611 \$ pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 2007 (517 \$ et 1 670 \$ pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 2006). La Société a émis 9 268 actions ordinaires pour les neuf mois terminés le 31 décembre 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 [note 10 ii]. Selon la comptabilisation à la juste valeur, le total estimatif des coûts des attributions consenties en vertu du programme de maintien en poste d'Adams Harkness s'est établi à 11,7 millions de dollars (10,0 millions de dollars américains).

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 trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 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
Émissions	(3 949)	(10 254)	(3 949)	(10 254)
Ajustements et extinctions	(6 305)	(4 200)	(6 305)	(4 200)
À la fin de la période	-	10 756	-	10 756
Actions dont les droits ont été acquis au cours de la période	3 949	10 254	3 949	10 254
Nombre d'actions ordinaires visées par le programme de maintien en poste d'Adams Harkness :				
Au début de la période	818 889	1 004 750	953 107	1 046 219
Attributions	-	-	-	72 733
Émissions	-	-	(9 268)	-
Extinctions	(14 877)	-	(139 827)	(114 202)
À la fin de la période	804 012	1 004 750	804 012	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	-	184 517	-	276 776
Émissions	-	-	-	(92 259)
Rachats	-	(184 517)	-	(184 517)
À la fin de la période	-	-	-	-

Les coûts des programmes de maintien en poste ont été constatés dans les états financiers de la Société selon les modalités d'acquisition des droits 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 123 \$ ont été comptabilisées pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 2007.

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

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 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 incessibles dont les droits sont acquis sur trois ans sont attribuées aux participants admissibles. Pour les employés du Canada, un fonds de fiducie pour les avantages sociaux des employés (le «fonds de fiducie») a été constitué et : a) la Société 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 incessibles; 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 incessibles. Pour les employés des États-Unis et du Royaume-Uni, au moment de chaque attribution d'unité d'action temporairement incessible, la Société attribuera des actions ordinaires qu'elle émettra à même le capital autorisé au moment de l'acquisition des droits s'y rattachant pour 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 incessibles en remplacement d'une rémunération au comptant. Des nombres additionnels de 732 160 et de 419 896 unités d'actions ordinaires temporairement incessibles ont été attribués aux employés en remplacement d'une rémunération au comptant respectivement le 31 août 2007 et le 30 novembre 2007. Le fonds de fiducie a acquis 5,0 millions de dollars et 23,3 millions de dollars d'actions ordinaires pendant les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 2007 [note 10].

Le coût des unités d'actions temporairement incessibles est amorti sur la période d'acquisition des droits de trois ans. Des charges de rémunération de 5,1 millions de dollars et de 11,1 millions de dollars ont été comptabilisées pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 2007.

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Attributions en cours au début de la période	1 207 328	—	—	—
Attributions	419 896	—	1 627 224	—
Actions dont les droits sont acquis	—	—	—	—
Attributions en cours à la fin de la période	1 627 224	—	1 627 224	—

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Actions ordinaires détenues par le fonds de fiducie au début de la période	937 102	—	—	—
Actions acquises	316 264	—	1 253 366	—
Actions libérées à l'acquisition des droits	—	—	—	—
Actions ordinaires détenues par le fonds de fiducie à la fin de la période	1 253 366	—	1 253 366	—

12. 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 crédateurs et charges à payer incluent les soldes suivants avec les parties liées :

	31 décembre 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006
Débiteurs	55 348 \$	49 694 \$	49 789 \$
Crédateurs et charges à payer	68 272 \$	85 795 \$	101 368 \$

13. INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans deux secteurs :

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

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

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 précisément attribuables ni aux Services aux particuliers ni 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.

	Trois mois terminés les 31 décembre							
	2007				2006			
	Canaccord Adams	Services aux particuliers	Non sectoriel et autres	Total	Canaccord Adams	Services aux particuliers	Non sectoriel et autres	Total
Produits	109 583 \$	61 166 \$	12 605 \$	183 354 \$	101 427 \$	68 831 \$	8 055 \$	178 313 \$
Charges	82 529	46 087	21 456	150 072	72 069	48 135	17 429	137 633
Amortissement	984	495	718	2 197	785	380	632	1 797
Frais de développement	3 936	1 550	1 288	6 774	2 463	1 663	1 121	5 247
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	22 134 \$	13 034 \$	(10 857) \$	24 311 \$	26 110 \$	18 653 \$	(11 127) \$	33 636 \$

	Neuf mois terminés les 31 décembre							
	2007				2006			
	Canaccord Adams	Services aux particuliers	Non sectoriel et autres	Total	Canaccord Adams	Services aux particuliers	Non sectoriel et autres	Total
Produits	353 677 \$	194 664 \$	39 752 \$	588 093 \$	319 566 \$	196 743 \$	24 162 \$	540 471 \$
Charges	251 236	143 659	62 676	457 571	227 456	140 830	53 069	421 355
Amortissement	2 880	1 397	2 043	6 320	3 026	1 210	1 916	6 152
Frais de développement	13 810	4 263	4 040	22 113	7 060	4 701	3 142	14 903
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	85 751 \$	45 345 \$	(29 007) \$	102 089 \$	82 024 \$	50 002 \$	(33 965) \$	98 061 \$

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

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Canada				
Produits	125 102 \$	134 705 \$	404 470 \$	376 363 \$
Matériel et améliorations locatives	24 400	21 936	24 400	21 936
Écart d'acquisition et autres actifs	4 144	4 396	4 144	4 396
Royaume-Uni				
Produits	34 644 \$	20 865 \$	102 952 \$	91 400 \$
Matériel et améliorations locatives	8 273	9 154	8 273	9 154
États-Unis				
Produits	23 135 \$	18 613 \$	70 294 \$	61 343 \$
Matériel et améliorations locatives	7 266	2 476	7 266	2 476
Écart d'acquisition et autres actifs	28 729	22 473	28 729	22 473
Autre établissement étranger				
Produits	473 \$	4 130 \$	10 377 \$	11 365 \$

14. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Engagements

Les filiales de la Société se sont engagées à verser les loyers minimaux suivants pour des locaux et du matériel au cours des cinq prochains exercices et par la suite :

2009	20 814 \$
2010	20 117
2011	18 401
2012	16 784
2013	16 049
Par la suite	70 977

	163 142 \$

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

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Dividendes

Le 6 février 2008, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,125 \$ par action payable le 10 mars 2008 aux actionnaires inscrits le 22 février 2008.

16. CHIFFRES DES EXERCICES PRÉCÉDENTS

Certains chiffres des exercices précédents ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation des états financiers consolidés intermédiaires du 31 décembre 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 :

Renseignements financiers :

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 DIVIDENDES¹ 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/financialreports.

VÉRIFICATEURS :

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

SITE WEB DE LA SOCIÉTÉ :

www.canaccord.com

