

CANACCORD CAPITAL INC.

Rapport du premier trimestre de 2006 aux actionnaires

DES RÉSULTATS RECORD POUR CANACCORD CAPITAL INC. AU PREMIER TRIMESTRE DE 2006

PRODUITS ET BÉNÉFICE NET RECORD LIÉS À LA FORTE CROISSANCE DES MARCHÉS DE CAPITAUX MONDIAUX

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

VANCOUVER, le 5 août 2005 – Canaccord Capital Inc. (CCI : TSX & AIM) a annoncé que ses produits pour le premier trimestre de l'exercice 2006, qui s'est terminé le 30 juin 2005, se sont établis à 99,0 millions \$, un record pour un premier trimestre, en hausse de 18,5 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net du premier trimestre de 2006 a également atteint un record pour un premier trimestre et s'est fixé à 11,1 millions \$, soit une augmentation de 2,7 millions \$ en regard du premier trimestre de l'exercice précédent, et le résultat dilué par action a atteint 0,24 \$, une progression de 0,01 \$ comparativement à la même période voilà un an.

«Tout au long du trimestre, nous avons gardé le cap sur notre stratégie de croissance à long terme, témoignant de notre détermination et de notre esprit d'entreprise», a précisé Peter M. Brown, président du conseil et chef de la direction. Michael G. Greenwood, président et chef de l'exploitation, a ajouté : «L'engagement et la créativité de notre personnel et de nos partenaires nous ont permis de miser sur des possibilités exceptionnelles qui se sont traduites par des résultats record pour le trimestre.»

*Faits saillants des résultats du premier trimestre de 2006, terminé le 30 juin 2005,
par rapport aux résultats du premier trimestre de 2005, terminé le 30 juin 2004*

- Produits de 99,0 millions \$, une hausse de 18,5 millions \$ ou 23 %, contre 80,5 millions \$
- Bénéfice net de 11,1 millions \$, une hausse de 2,7 millions \$ ou 32 %, contre 8,4 millions \$
- Charges de 83,6 millions \$, une hausse de 15,5 millions \$ ou 23 %, contre 68,1 millions \$
- Résultat dilué par action de 0,24 \$, une hausse de 0,01 \$ ou 4 %, contre 0,23 \$
- Rendement des capitaux propres («RCP») de 19,8 %, une hausse par rapport au RCP de 19,3 % (la croissance moins prononcée du résultat dilué par action et du RCP par rapport à celle des produits et du bénéfice net est en partie attribuable à l'émission d'actions ordinaires totalisant 70 millions \$ lors du premier appel public à l'épargne («PAPE») du 30 juin 2004)
- La valeur comptable par action ordinaire à la fin de la période a progressé à 4,91 \$, une hausse de 0,62 \$, en regard de 4,29 \$
- Un dividende sur action ordinaire de 0,06 \$ l'action a été déclaré par le conseil d'administration le 4 août 2005 et est payable le 9 septembre 2005, la date de clôture des registres étant le 24 août 2005
- Pendant le trimestre, la Société a constaté un gain avant impôts non récurrent de 1,6 million \$ par suite de la cession d'un placement dans la Bourse de Montréal. Ce gain s'est établi à 1,3 million \$ après impôts et à environ 0,03 \$ par action diluée.

Faits nouveaux

- Le 22 juin 2005, Canaccord a été admise au Alternative Investment Market («AIM») de la London Stock Exchange au Royaume-Uni. Canaccord est dorénavant inscrite à la Bourse de Toronto au Canada et au AIM au Royaume-Uni, ce qui assure à Canaccord et à ses actionnaires une visibilité accrue, des liquidités améliorées et un accès à une meilleure source de capitaux, au besoin.
- En date du 5 août 2005, Canaccord compte 2 067 415 de ses actions ordinaires pouvant être achetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires en vigueur à la Bourse de Toronto. Le conseil d'administration a approuvé un plan de gestion du capital pour Canaccord relativement à l'achat aux fins d'annulation d'au plus 500 000 des 2 067 415 actions ordinaires restantes disponibles en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires d'ici la fin de l'exercice. Pour en savoir davantage sur le plan de gestion du capital, se reporter à la page 12.

TABLE DES MATIÈRES

1	Canaccord présente les résultats du premier trimestre	16	États des résultats et des bénéfices non répartis consolidés intermédiaires
2	Message du président du conseil et chef de la direction et du président et chef de l'exploitation	17	États des flux de trésorerie consolidés intermédiaires
4	Rapport de gestion	18	Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires
15	Bilans consolidés intermédiaires		

CANACCORD

CAPITAL

MESSAGE *du* PRÉSIDENT DU CONSEIL *et* CHEF DE LA DIRECTION *et du* PRÉSIDENT *et* CHEF DE L'EXPLOITATION

Tout au long du trimestre, nous avons gardé le cap sur notre stratégie de croissance à long terme, témoignant de notre détermination et de notre esprit d'entreprise qui ont favorisé l'amélioration du service à la clientèle et la constatation de produits record. Habituellement, Canaccord subit les fluctuations saisonnières inhérentes au secteur financier, la première moitié de chaque exercice représentant près de 35 % à 40 % du chiffre d'affaires annuel. Au début du trimestre, tout semblait indiquer que le premier trimestre de 2006 serait semblable aux autres premiers trimestres. Or, nous avons réussi à susciter une croissance des produits de 23 % et une progression du bénéfice net de 32 % par rapport au premier trimestre de 2005 en raison de notre capacité à nous adapter rapidement aux possibilités du marché qui se sont offertes à nous en juin. La solidité des résultats du premier trimestre de 2006 suggère que notre croissance se poursuit, et les trois autres trimestres devraient refléter les tendances saisonnières historiques.

LA STRATÉGIE DE CROISSANCE DÉTERMINE LE RENDEMENT

Tout au long du trimestre, l'évolution vers des produits stables et récurrents a caractérisé le rendement des Services aux particuliers. Les produits liés aux commissions, en pourcentage des produits des Services aux particuliers, ont augmenté à 24,2 % pour le trimestre, les actifs sous gestion ont progressé de 50 % pour atteindre 410 millions \$ et les actifs sous administration se sont accrus de 21 % pour s'établir à 10 milliards \$. Nous continuons d'attirer et de conserver des professionnels chevronnés; le nombre de conseillers en placement des Services aux particuliers s'est fixé à 439, soit 13 de plus qu'au même trimestre de l'exercice 2005. Nous demeurons engagés à offrir aux particuliers des stratégies de gestion du patrimoine de qualité supérieure et nous maintenons cet engagement dans un milieu indépendant qui favorise la circulation des idées.

Les produits des Marchés des capitaux mondiaux ont atteint 54,5 millions \$ au premier trimestre de 2006, soit une croissance de 39 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. La solidité des résultats dans les secteurs des fiducies de revenu et de l'énergie a donné le ton, de même que l'amélioration continue au chapitre des activités au sein des Marchés des capitaux mondiaux en tant que chef de file des opérations menées et de la participation à des syndicats de placeurs, des services de négociation et de ventes et au chapitre des services de recherche à l'échelle mondiale. D'après le rapport intitulé *Institutional Equity Research, Sales and Trading Performance in Canada 2005 Report* de la société Brendan Wood International, le service de la recherche de Canaccord s'est classé au premier rang, notamment à égalité au premier échelon pour la qualité des idées de placement et à égalité au quatrième rang pour la qualité de l'ensemble de sa recherche. En outre, dix de ses quinze analystes se sont classés dans les dix premières positions de leur secteur respectif. Dans le cadre des *StarMine Monitor Analyst Awards*, Canaccord s'est classée au huitième rang parmi les dix maisons de courtage ayant gagné le plus de prix en 2004 au Canada, et ce, malgré le nombre moins élevé d'analystes que chez nos concurrents. Ainsi, Sara Elford de notre équipe des situations spéciales a été classée au premier rang au Canada par les *StarMine Monitor Analyst Awards* pour la sélection des titres en ce qui a trait à leur précision en 2004. En plus de la réputation de franchise grandissante de Canaccord et de sa part de marché en pleine croissance, l'équipe des Marchés des capitaux mondiaux continue de s'agrandir, le nombre de professionnels augmentant de 41 personnes ou 16 % au premier trimestre de 2006 par rapport à celui de 2005, et ce, en vue d'améliorer et d'étendre le service à la clientèle.

Comme nous l'avons annoncé au troisième trimestre de l'exercice 2005, nous avons mis en œuvre la nouvelle grille de rémunération au rendement fixe du groupe Marchés des capitaux mondiaux au début de l'exercice 2006. Le ratio de la charge de rémunération globale devrait représenter environ 55 % de l'ensemble des produits de l'exercice 2006 du groupe, ma joré d'une taxe sur l'emploi de 3 % en Europe, comparativement à 59,1 % pour l'exercice 2005. En 2005, la rémunération au rendement du groupe Marchés des capitaux mondiaux a connu une hausse qui reposait sur le rendement du capital réparti, hausse éliminée en 2006. En outre, en 2006, une tranche des salaires et des avantages sociaux est maintenant imputée à la provision pour rémunération au rendement du groupe Marchés des capitaux mondiaux et déduite des salaires et avantages sociaux autrement à payer. Bien que le ratio de la charge de rémunération globale du groupe Marchés des capitaux mondiaux pour le premier

trimestre de 2006 à 55,2 % soit supérieur à 48,3 % pour le premier trimestre de 2005, il importe de noter que cette modification devrait réduire effectivement le ratio total de la charge de rémunération globale de l'ensemble de l'exercice 2006 par rapport à celui de l'exercice 2005.

CANACCORD – UNE SOCIÉTÉ MONDIALE EN PLEINE CROISSANCE

Canaccord est un fournisseur de services de portée mondiale misant sur une approche ciblée et intégrée qui offre des idées de placement novatrices et une connaissance du secteur dans le créneau des sociétés à petite et moyenne capitalisation. Quand Canaccord s'est attaquée aux marchés européens en mai 1999, c'était là le début d'un investissement à long terme dans l'élaboration d'une perspective différente, indépendante et mondiale qui nous démarquerait de la concurrence. Notre but consiste à offrir à nos clients un aperçu et un accès aux marchés et aux possibilités partout dans le monde dans nos domaines clés de spécialisation. Les tendances récentes des marchés mondiaux, comme la déréglementation des restrictions relativement au contenu étranger dans les régimes enregistrés d'épargne-retraite au Canada ainsi que la force des secteurs des ressources naturelles à l'échelle mondiale, sont venues confirmer notre orientation stratégique.

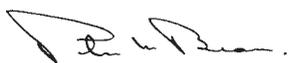
En juin 2004, notre premier appel public à l'épargne («PAPE») à la Bourse de Toronto a permis d'appuyer cette stratégie de croissance en donnant à la Société un accès aux marchés publics, en accroissant notre visibilité et en nous procurant le capital nécessaire pour financer nos activités, les acquisitions possibles et pour poursuivre la croissance. Près d'une année plus tard, le 25 juin 2005, nous avons franchi une autre étape dans cette voie en nous inscrivant au AIM de Londres, donnant à Canaccord et à nos actionnaires une visibilité et des liquidités accrues, ainsi qu'un accès à une meilleure source de capital, au besoin. Nous maintenons le cap sur cette stratégie pour que notre Société poursuive sa route sur la voie de la prospérité durable.

Grâce à notre PAPE, Canaccord dispose d'un capital enviable. Nous avons pu ajouter à ce capital, après dividendes, 30 millions \$ en capital générés à l'interne depuis le PAPE. Nous ne cessons de chercher des possibilités d'investir ce capital. Compte tenu de notre forte capacité à générer des capitaux, nous devons nous assurer de rendre aux actionnaires tout excédent de capital que nous ne pouvons investir de manière productive ou que nous n'avons pas besoin de détenir. Diverses options s'offrent à nous pour la remise du capital, incluant les dividendes ordinaires, les distributions spéciales et le rachat d'actions. Comme nous l'avons annoncé à la fin de l'exercice 2005, nous avons mis en place une nouvelle politique de dividendes ordinaires qui a commencé au cours du trimestre et nous étudierons la possibilité de verser des distributions spéciales. Cependant, nous croyons qu'il importe d'avoir recours à divers outils de gestion du capital pour nous aider à remettre du capital aux actionnaires tout en assurant un appui au résultat par action et au rendement des capitaux propres. Ainsi, le conseil d'administration a autorisé la mise en œuvre du plan de gestion du capital décrit en page 1 en vue d'acheter jusqu'à 500 000 actions en vue des les annuler d'ici la fin de l'exercice, conformément à l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires de Canaccord. Chaque trimestre, nous continuerons à évaluer notre position en termes de capitaux pour garantir un équilibre approprié entre nos besoins en capitaux et notre désir de créer de la valeur pour nos actionnaires.

En terminant, nous remercions nos employés et nos partenaires pour leur contribution inestimable et leur engagement indéfectible en vue de faire en sorte que Canaccord demeure l'un des principaux courtiers de valeurs mobilières de plein exercice indépendant du Canada. Nous continuerons à vous tenir au courant des derniers développements tout au long de l'exercice.

Le président du conseil et chef de la direction,

Le président et chef de l'exploitation,



Peter M. Brown



Michael G. Greenwood

RAPPORT *de* GESTION

Premier trimestre de 2006 terminé le 30 juin 2005 – ce document est daté du 5 août 2005

Le rapport de gestion suivant de Canaccord Capital Inc. («Canaccord») vise à aider le lecteur à évaluer les changements importants survenus dans la situation financière et les résultats d'exploitation du trimestre terminé le 30 juin 2005 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en mettant l'accent sur le trimestre le plus récent. La date de clôture d'exercice de Canaccord est le 31 mars. Le premier trimestre de 2006 de Canaccord s'est terminé le 30 juin 2005. Le présent rapport doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour le trimestre terminé le 30 juin 2005, qui commencent en page 17 des présentes, le rapport de gestion annuel, la notice annuelle datée du 10 juin 2005 et les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 mars 2005, figurant dans le rapport annuel de Canaccord daté du 27 juin 2005 (le «rapport annuel»). Aucun changement important n'a été apporté aux informations contenues dans le rapport de gestion annuel pour l'exercice 2005, à l'exception de ce qui est indiqué dans le présent rapport. Les informations financières de Canaccord sont exprimées en dollars canadiens et sont préparées selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada avec un rapprochement avec les normes internationales de présentation de l'information financière. Toutes les données financières présentées ci-après sont non vérifiées, sauf les données relatives à la fin de l'exercice 2005.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES 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 de la direction à l'égard de la croissance, des résultats d'exploitation, du rendement, des perspectives commerciales et des possibilités d'affaires de Canaccord. Ces énoncés prospectifs tiennent compte des croyances actuelles de la direction et reposent sur des renseignements dont elle dispose actuellement. Dans certains cas, l'utilisation de termes tels que «peut», «sera», «devrait», «prévoir», «projeter», «anticiper», «croire», «estimer», «prédire», «éventuel», «continuer», «cibler» 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 faits ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux dont il est question dans les énoncés prospectifs. Lorsqu'ils évaluent ces énoncés, les lecteurs devraient 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, la conjoncture économique et les conditions du marché, la nature du secteur des services financiers et les risques et incertitudes, décrits de temps à autre dans les états financiers intermédiaires et annuels de Canaccord et dans son rapport annuel et sa notice

annuelle déposés dans www.sedar.com. Ces énoncés prospectifs sont donnés 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.

APERÇU

Canaccord est un leader du courtage de plein exercice indépendant. La Société exerce des activités dans les deux principaux segments du secteur des valeurs mobilières : les Services aux particuliers et les Marchés des capitaux mondiaux. Ces deux groupes offrent une vaste gamme de produits complémentaires comme des produits de placement et des services de courtage et de financement de sociétés à la clientèle de Canaccord composée de particuliers, d'institutions et de sociétés.

Le capital de base solide de Canaccord lui permet de soutenir l'expansion des groupes Services aux particuliers et Marchés des capitaux mondiaux et de s'adapter rapidement aux changements chez ses concurrents. La structure de propriété indépendante de Canaccord, la majorité des actions en circulation étant détenues par des employés et des administrateurs, revêt une importance primordiale dans la promotion de sa culture d'entreprise et offre un avantage de recrutement distinct pour attirer et conserver des professionnels chevronnés.

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 actions ordinaires et, par conséquent, la direction se sert du rendement des capitaux propres attribuables aux actions ordinaires comme mesure du rendement.

Les actifs sous administration représentent une mesure des biens des clients non conforme aux PCGR, qui est commune aux aspects de la gestion du patrimoine du secteur des services à la clientèle privée. La valeur des actifs sous administration est la valeur marchande des biens du client qui sont administrés par Canaccord et dont elle tire des commissions ou des honoraires. Cette mesure englobe les fonds détenus dans des comptes clients de même que la valeur marchande globale de positions acheteurs et vendeurs sur titres. La méthode qu'emploie Canaccord pour calculer les actifs sous administration peut différer des méthodes utilisées par d'autres sociétés et, par conséquent, la comparaison des actifs sous administration figurant aux présentes avec les mesures utilisées par ces sociétés peut être impossible. La direction utilise cette mesure pour évaluer le rendement de l'exploitation du secteur Services aux particuliers.

APERÇU DES DONNÉES CONSOLIDÉES

Sommaire des données ¹

(en milliers de dollars CA, sauf les données par action, sur le personnel et les pourcentages)	Trimestres terminés les 30 juin			Augmentation
	2005	2004		
Produits	99 017 \$	80 565 \$	18 452 \$	22,9 %
Charges	83 587	68 094	15 493	22,8 %
Bénéfice net	11 078	8 406	2 672	31,8 %
Résultat par action – dilué ²	0,24	0,23	0,01	4,3 %
Rendement des capitaux propres attribuables aux actions ordinaires ²	19,8 %	19,3 %		
Valeur comptable par action ordinaire – fin de la période	4,91	4,29	0,62	14,5 %
Nombre d'employés	1 288	1 202	86	7,2 %

1) Certaines de ces données sont considérées comme des mesures non conformes aux PCGR.

2) La diminution du résultat dilué par action et du RCP pour le premier trimestre de 2005 par rapport au premier trimestre de 2006 reflète l'émission d'actions pour un montant de 70 millions de dollars, le 30 juin 2004.

Le premier trimestre de 2006 a affiché des produits record de 99,0 millions \$, une hausse de 18,5 millions \$ ou 22,9 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique surtout par l'augmentation des activités sur les marchés financiers en Amérique du Nord et en Europe au cours du premier trimestre de 2006.

Les charges du trimestre se sont élevées à 83,6 millions \$, une hausse de 15,5 millions \$ ou 22,8 %, ce qui témoigne de l'augmentation de la rémunération au rendement et des frais d'administration. Pour le trimestre, la rémunération au rendement a été de 48,7 millions \$, une progression de 13,6 millions \$ ou 38,6 %, essentiellement attribuable à la croissance record des produits du groupe Marchés des capitaux mondiaux, qui a fait faire un bond à la charge de rémunération comparativement au même trimestre de l'exercice précédent. Les frais d'administration se sont établis à 10,0 millions \$, une hausse de 4,0 millions \$ ou 65,7 %. De cette hausse, une tranche de 1,0 million \$ découle d'une augmentation des frais de promotion et de déplacement, des réserves liées aux soldes débiteurs non garantis de 1,1 million \$, des honoraires professionnels de 0,9 million \$, aux frais associés au statut de société ouverte de 0,3 million \$ et aux frais liés aux assurances et à la réglementation de 0,4 million \$.

Le bénéfice net a atteint un sommet pour un premier trimestre se fixant à 11,1 millions \$, une hausse de 2,7 millions \$ ou 31,8 % par rapport à l'exercice précédent. Le résultat dilué par action s'est établi à 0,24 \$, une augmentation de 0,01 \$ ou 4,3 %. Pour le premier trimestre de 2006, le RCP a été de 19,8 % en regard de 19,3 % voilà un an. La croissance moins prononcée du résultat dilué par action et du RCP plutôt que celui des produits et du bénéfice net reflète en partie l'augmentation du nombre d'actions par suite de l'émission d'actions ordinaires nouvelles pour un montant de 70 millions de dollars dans le cadre d'un PAPE à la Bourse de Toronto le 30 juin 2004.

La valeur comptable par action ordinaire s'est accrue de 14,5 % pour atteindre 4,91 \$, une augmentation de 0,62 \$ comparativement à 4,29 \$ voilà un an, augmentation surtout attribuable aux bénéfices non répartis additionnels au cours des douze derniers mois.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 4,4 millions \$ pour le trimestre, reflétant un taux effectif de 28,2 % par comparaison à 32,6 % voilà un an. Le recul de notre taux effectif découle d'un gain non récurrent de 1,6 million \$ qui résulte de la vente de notre placement dans la Bourse de Montréal. Comme il s'agit d'un gain en capital, le taux d'imposition est inférieur, réduisant par conséquent de 1,9 % notre taux effectif pour le trimestre. La baisse du taux d'imposition consolidé découle également d'une révision à l'estimation de notre passif d'impôts futurs européen, qui a aussi réduit de 1,9 % notre taux effectif pour le trimestre. Sans ces changements, notre taux effectif se serait élevé à 32,0 %. La baisse du taux effectif pour le premier trimestre de 2006 par rapport au premier trimestre de 2005 tient à la composition géographique du bénéfice net de la Société ainsi qu'à la baisse des impôts et des taxes prévus par la loi fédérale au Canada. Veuillez noter que notre taux effectif peut varier de temps à autre.

ENVIRONNEMENT

Les activités de Canaccord sont cycliques et donc assujetties à d'importantes variations des produits et du bénéfice d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre en raison des facteurs susmentionnés. Ces facteurs sont indépendants de la volonté de Canaccord et, par conséquent, les produits et le bénéfice net fluctueront, comme ils l'ont fait par le passé. Nos activités sont directement liées à la situation générale sur les marchés des actions nord-américains, y compris les variations saisonnières. Généralement, les marchés financiers nord-américains sont au ralenti au cours de la première moitié de l'exercice et, souvent, ne représentent seulement que 35 % à 40 % des produits annuels, tandis qu'ils constituent entre 60 % et 65 % des produits annuels pendant la seconde moitié de l'exercice.

PERSPECTIVES DU SECTEUR

Le rendement des marchés des actions en Amérique du Nord jusqu'en juin 2005 a été généralement positif. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a été en hausse de 15,9 % depuis le 30 juin 2004 et de 3,0 % pour le trimestre. Malgré le ralentissement de l'économie ressenti en avril et en mai 2005, les marchés des actions se sont améliorés et ont continué à progresser en raison de la force du secteur des fiducies de revenu et du secteur énergétique. Des sources sectorielles ont fait remarquer que pour le premier semestre de l'année, le nombre de fusions et d'acquisitions canadiennes est demeuré relativement inchangé à 638 opérations terminées, contre 649 opérations pour le premier trimestre de 2004.

Les marchés des actions européens ont également affiché un rendement solide. Des évaluations attrayantes, des perspectives de rendement positives et un taux d'intérêt stable contribuent à

la solidité du rendement. Plus précisément, le AIM, branche de la Bourse de Londres, a attiré 147 nouveaux émetteurs entre avril et juin 2005, soit 93 % de plus par rapport à la même période de l'exercice précédent. En tout, 3,4 milliards \$ ont été mobilisés par les sociétés inscrites au AIM au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2005, soit une hausse de 194 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2004. Le succès de ce marché s'explique surtout par sa visibilité accrue à l'échelle internationale et la qualité des nouvelles sociétés qui cherchent à s'y inscrire.

Malgré la montée des prix du pétrole et l'augmentation récente des taux d'intérêts aux États-Unis, nous croyons que la conjoncture économique du reste de l'exercice demeure favorable. Le rendement de juillet est conforme à nos prévisions même avec la variation saisonnière des activités du marché au cours des mois d'été dans le secteur.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Produits

(en milliers de dollars CA, sauf les pourcentages)	Produits pour les trimestres terminés les 30 juin					
	2005		2004		Augmentation	
Services aux particuliers	39 630 \$	40,0 %	38 322 \$	47,6 %	1 308 \$	3,4 %
Marchés des capitaux mondiaux	54 457	55,0 %	39 171	48,6 %	15 286	39,0 %
Divers	4 930	5,0 %	3 072	3,8 %	1 858	60,5 %
Total	99 017 \$		80 565 \$		18 452 \$	22,9 %

Les produits consolidés ont progressé de 18,5 millions \$ au premier trimestre par rapport au même trimestre de l'exercice précédent, ce qui reflète surtout la forte croissance du secteur

Marchés des capitaux mondiaux, qui a affiché une croissance de ses produits de 39,0 % comparativement au premier trimestre de 2005.

Produits par région géographique

Les produits provenant du Royaume-Uni et de l'Europe sont entièrement dérivés des activités du secteur Marchés des capitaux mondiaux, tandis que les produits provenant de l'Amérique du

Nord sont tirés des secteurs Services aux particuliers, Marchés des capitaux mondiaux et Divers.

(en milliers de dollars CA, sauf les pourcentages)	Produits des régions géographiques pour les trimestres terminés les 30 juin					
	2005		2004		Augmentation	
Canada	76 184 \$	76,9 %	64 216 \$	79,7 %	11 968 \$	18,6 %
Royaume-Uni	22 833	23,1 %	16 349	20,3 %	6 484	39,7 %
Total	99 017 \$		80 565 \$		18 452 \$	22,9 %

Pour le premier trimestre, les produits en Amérique du Nord ont augmenté de 18,6 % par rapport à l'exercice précédent grâce à des conditions de marché exceptionnellement favorables. Les produits des secteurs Services aux particuliers et Marchés des capitaux mondiaux se sont accrues respectivement de 1,3 million \$ et de 8,8 millions \$ par rapport à l'exercice précédent. Les produits

générés au Royaume-Uni et en Europe ont grimpé de 39,7 %, surtout en raison de la force continue des marchés financiers européens. Le tableau de la page 24 des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés fournit plus de détails sur les résultats par région géographique de Canaccord.

Charges

(en milliers de dollars CA, sauf les pourcentages)	Frais et charges en % des produits pour les trimestres terminés les 30 juin					
	2005		2004		Augmentation (diminution)	
Rémunération au rendement	48 650 \$	49,1 %	35 093 \$	43,6 %	13 557 \$	38,6 %
Charges de personnel	9 226	9,3 %	11 214	13,9 %	(1 988)	(17,7)%
Autres charges indirectes ¹	25 711	26,0 %	21 787	27,0 %	3 924	18,0 %
Total	83 587 \$	84,4 %	68 094 \$	84,5 %	15 493 \$	22,8 %

1) S'entend des frais liés à la négociation, des frais liés aux locaux et au matériel, des frais liés aux communications et à la technologie, des intérêts débiteurs, des frais d'administration, de l'amortissement, des frais de développement et du gain à la cession d'un placement.

La variation à la rémunération présentée ci-dessus reflète en partie la mise en œuvre de la nouvelle grille de rendement fixe pour le groupe Marchés des capitaux mondiaux, qui réduira effectivement le ratio total de la charge de rémunération globale de la Société sur l'ensemble de l'exercice 2006 par rapport à celui de l'exercice 2005.

Rémunération au rendement et salaires et avantages sociaux

En date du 1^{er} avril 2005, une nouvelle grille de rémunération au rendement a été mise en œuvre afin de mieux intégrer notre équipe des Marchés des capitaux mondiaux au Canada et en Europe. Ainsi, la structure de rémunération des Marchés des capitaux mondiaux a été remaniée et devrait représenter une participation totale d'environ 55 % des produits de ce secteur pour l'exercice 2006, une autre de 3 % devant être répartie pour couvrir les taxes de la National Health Insurance («NHI») pour les employés au Royaume-Uni. **La structure remaniée réduira effectivement le ratio total de la charge de rémunération globale de la Société sur l'ensemble de l'exercice par rapport au ratio de l'exercice 2005.**

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2005, la rémunération au rendement, en pourcentage des produits, a progressé de 49,1 % en regard de 43,6 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, témoignant des changements apportés à la structure de rendement à ratio fixe du secteur Marchés des capitaux mondiaux. Les paiements ont augmenté de 13,6 millions \$ pour le premier trimestre de 2006 par rapport à 2005, ce qui reflète le changement aux paiements et la hausse des produits.

Les salaires et avantages sociaux ont reculé de 2,0 millions \$ au cours du premier trimestre de 2006 par comparaison au même trimestre d'il y a un an, recul essentiellement attribuable au remaniement de la grille de rémunération du groupe Marchés des capitaux mondiaux.

Autres frais indirects

Les autres frais indirects ont fait un bond de 3,9 millions \$ pour le premier trimestre de 2006 en comparaison avec le premier trimestre de 2005. Ce bond s'explique principalement par la hausse des frais d'administration, expliquée ci-après.

Frais d'administration

Sont compris comme composante des autres frais indirects les frais d'administration, qui ont progressé de 4,0 millions \$ au premier trimestre de 2006 en regard du premier trimestre de 2005. Ce montant reflète l'augmentation de certains postes comme les frais de promotion et de déplacement de 1,0 million \$, les réserves de 1,1 million \$, les honoraires professionnels de 0,9 million \$, les frais associés au statut de société ouverte de 0,3 million \$, les frais liés à la réglementation de 0,2 million \$ et les frais d'assurance de 0,2 million \$.

Frais de développement

Sont également inclus dans les autres frais indirects les frais de développement, qui comprennent les primes de recrutement et les frais de développement de systèmes. Les incitatifs à l'embauche représentent souvent un élément de notre stratégie de recrutement quand Canaccord embauche de nouveaux conseillers en placement ou des professionnels des marchés financiers mondiaux. Les frais de développement de systèmes représentent les dépenses que Canaccord a engagées dans le cadre du développement de sa plateforme de technologie de l'information.

(en milliers de dollars CA)	Frais de développement pour les trimestres terminés les 30 juin	
	2005	2004
Primes de recrutement	1 009 \$	728 \$
Développement de systèmes	1 082	1 347
Total	2 091 \$	2 075 \$

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2006 a totalisé 11,1 millions de dollars, soit 2,7 millions \$ ou 31,8 % de plus que le bénéfice net de 8,4 millions \$ pour le même trimestre il y a un an. Cette amélioration du bénéfice découle principalement du départ en force de l'exercice 2006 dans les deux principaux secteurs d'activité et de la croissance soutenue des produits dans le secteur Marchés des capitaux mondiaux, lesquels sont grandement redevables aux conditions du marché

favorables en Amérique du Nord et en Europe. Le résultat dilué par action du premier trimestre de 2006 s'est fixé à 0,24 \$, une hausse de 0,01 \$ ou 4,3 % par rapport à il y a un an. L'accroissement moins prononcé du RPA par rapport au bénéfice net est surtout attribuable à l'effet dilutif de l'émission de 70 millions \$ en actions ordinaires nouvelles dans le cadre du PAPE, le 30 juin 2004.

RÉSULTATS DES SECTEURS D'ACTIVITÉ*Services aux particuliers*

(en milliers de dollars CA, sauf les actifs sous administration qui sont en millions de dollars CA, le nombre d'employés, de conseillers en placement et les pourcentages)

Sommaire des Services aux particuliers pour les trimestres terminés les 30 juin

	2005	2004	Augmentation (diminution)	
Produits	39 630 \$	38 322 \$	1 308 \$	3,4 %
Charges	31 020	28 284	2 736	9,7 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	8 610	10 038	(1 428)	(14,2)%
Actifs sous administration	9 954	8 244	1 710	20,7 %
Nombre de conseillers en placement	439	426	13	3,1 %
Nombre d'employés	667	642	25	3,9 %

Les produits tirés des Services aux particuliers proviennent surtout des commissions de négociation gagnées auprès d'une clientèle diversifiée de particuliers et de clients fortunés. Les produits qui en sont tirés sont étroitement liés au rendement global du marché des valeurs mobilières et aux activités de négociation.

Les produits tirés des Services aux particuliers pour le trimestre se sont élevés à 39,6 millions \$, une hausse de 1,3 million \$ ou 3,4 % par rapport à il y a un an, en raison de l'activité soutenue sur les marchés des actions nord-américains par comparaison au premier trimestre de 2005. La croissance de 20,7 % des actifs sous administration reflète en grande partie la hausse générale de la valeur des actions sur les marchés des actions nord-américains et l'ajout d'actifs transférés dans le cadre du recrutement de nouveaux conseillers en placement. Canaccord comptait 439 conseillers en placement à la fin du premier trimestre de 2006, soit 13 conseillers de plus qu'il y a un an. Pour le premier trimestre de 2006, 25 employés de plus qu'il y a un an ont été embauchés pour favoriser l'expansion du secteur Services aux particuliers comparativement au premier trimestre de 2005.

Pour le premier trimestre de 2006, les charges ont grimpé à 31,0 millions \$, une augmentation de 2,7 millions \$ ou 9,7 %, découlant essentiellement de la hausse des frais d'administration de 1,7 million \$. À même les frais d'administration, il y a eu une montée des réserves de 1,3 million \$, montée principalement attribuable aux fluctuations de l'activité des clients et des conditions des marchés, et une progression des honoraires professionnels de 0,5 million \$. Ont également contribué la hausse des charges l'augmentation des intérêts débiteurs de 0,5 million \$, des coûts liés aux locaux de 0,2 million \$ et des frais de recrutement de 0,2 million \$, comparativement à la même période de l'exercice 2005.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices pour le trimestre a atteint 8,6 millions \$, un recul de 14,2 % par rapport au premier trimestre de 2006, témoignant du progrès plus rapide des charges que des produits.

Marchés des capitaux mondiaux

(en milliers de dollars CA, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)

Sommaire des Marchés des capitaux mondiaux pour les trimestres terminés les 30 juin

	2005	2004	Augmentation	
Produits	54 457 \$	39 171 \$	15 286 \$	39,0 %
Charges	39 464	26 125	13 339	51,1 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	14 993	13 046	1 947	14,9 %
Nombre d'employés	293	252	41	16,3 %

Les produits tirés du secteur Marchés des capitaux mondiaux proviennent des commissions et des honoraires gagnés dans le cadre des opérations de financement de sociétés et des activités de ventes et de négociation institutionnelles, ainsi que des gains et des pertes nets liés à la négociation dans le cadre des opérations internationales et des opérations à titre de contrepartiste de Canaccord. Par conséquent, ces produits sont directement touchés par les activités des sociétés et des institutions et par l'ensemble de la conjoncture économique canadienne et internationale.

Pour le trimestre, les produits tirés du secteur Marchés des capitaux mondiaux ont grimpé de 15,3 millions \$ ou 39,0 % par comparaison avec le même trimestre d'il y a un an, en raison de l'activité particulièrement soutenue des marchés financiers en Amérique du Nord et en Europe. Pour le trimestre, les produits des marchés nord-américains se sont fixés à 31,6 millions \$, une hausse de 8,8 millions \$ ou de 38,6 % comparativement au trimestre correspondant de 2005, tandis que pour les marchés européens, les produits ont augmenté de 6,5 millions de dollars ou 39,7 %. Nous concentrons nos efforts sur l'expansion de sources de revenus stables pour le groupe Marchés des capitaux mondiaux. Ainsi, nous mettons davantage l'accent sur la prestation de services de regroupements d'entreprises et de consultation, desquels découlent des revenus qui sont contraires au cycle des activités de financement. Les honoraires de consultation gagnés par notre équipe Marchés des capitaux mondiaux ont totalisé 3,4 millions \$, une augmentation de 2,9 millions \$ pour le premier trimestre de 2006 en regard du premier trimestre de 2005.

Les produits tirés des activités de négociateur inscrit ont progressé de 0,6 million \$ pour le trimestre en comparaison avec il y a un an, mais sont en baisse de 1,3 million \$ depuis le quatrième trimestre de 2005. Cette baisse est partiellement attribuable à un ralentissement des activités sur les marchés au cours des deux premiers mois du premier trimestre de 2006, mais également en raison des changements structurels mis en œuvre à l'exercice 2005, qui ont compris une réduction du nombre de négociateurs.

En date du 1^{er} avril 2005, une nouvelle grille de rémunération au rendement a été mise en œuvre afin de mieux intégrer notre équipe des Marchés des capitaux mondiaux au Canada et en Europe. Ainsi, le ratio de rémunération total par rapport au total des produits de l'exercice 2006 devrait se fixer à environ 55 %,

une autre tranche de 3 % devant être répartie pour couvrir les taxes de la NHI pour les employés au Royaume-Uni.

Dans le cadre de cette nouvelle structure, la répartition des salaires et des avantages sociaux liés aux professionnels des Marchés des capitaux mondiaux est changée depuis le premier trimestre de 2006. Les salaires et les avantages sociaux sont dorénavant répartis directement au compte de rémunération au rendement pour les employés du groupe Marchés des capitaux mondiaux, à l'exception d'une tranche des salaires et des avantages sociaux du secteur Recherche, qui est répartie au groupe Services aux particuliers au titre des services utilisés par nos conseillers en placement. **La structure remaniée réduira effectivement le ratio total de la charge de rémunération globale de la Société sur l'ensemble de l'exercice par rapport au ratio de l'exercice 2005.** En général, l'accroissement du ratio de rémunération au rendement du groupe Marchés des capitaux mondiaux par rapport aux produits tient compte du passage à une structure de paiements annuels fixes pour le secteur et des produits record en Amérique du Nord et en Europe.

Pour le trimestre, les salaires et les avantages sociaux se sont élevés à 1,3 million \$, une baisse de 66,3 % par rapport à il y a un an. Bien que 41 nouveaux employés aient été embauchés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent dans les secteurs Finances, Recherche et la nouvelle équipe Services d'émissions, un recul des salaires et des avantages sociaux a été enregistré. Ce recul est essentiellement attribuable à la modification récente de la structure de rémunération en vertu de laquelle la majorité des salaires et des avantages sociaux est désormais couverte par le compte de rémunération au rendement du groupe Marchés des capitaux mondiaux.

Les frais d'administration ont grimpé de 1,1 million \$ ou 39,3 %, surtout en raison de la hausse des frais de promotion et de déplacement de 1,0 million \$ en regard du trimestre précédent de l'exercice 2005 et de l'augmentation générale des voyages d'affaires en vue d'appuyer la croissance des activités.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices du trimestre a augmenté de 1,9 million \$ ou 14,9 % par comparaison avec le même trimestre de l'exercice précédent, augmentation découlant surtout de la bonne tenue du marché des actions.

Secteurs divers

(en milliers de dollars CA, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)

	Sommaire du secteur divers pour les trimestres terminés les 30 juin			
	2005	2004	Augmentation (diminution)	
Produits	4 930 \$	3 072 \$	1 858 \$	60,5 %
Charges	13 103	13 685	(582)	(4,3)%
(Perte) avant impôts sur les bénéfices	(8 173)	(10 613)	2 440	23,0 %
Nombre d'employés	328	308	20	6,5 %

Le secteur divers comprend les services de courtage de correspondance et les produits et les charges liés aux taux d'intérêt et de change qui ne sont pas spécifiquement attribuables aux Services aux particuliers et aux Marchés des capitaux mondiaux. 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, de la gestion du risque, de l'exploitation, de la finance et de toutes les fonctions administratives.

Les produits du trimestre se sont élevés à 4,9 millions \$, une augmentation de 1,9 million \$ ou 60,5 % par rapport au même trimestre de 2005. Cette augmentation découle principalement d'une hausse de 1,4 million \$ des intérêts débiteurs bancaires par suite de l'émission d'actions ordinaires au moyen du PAPE du 30 juin 2004, ainsi que d'une hausse de 0,6 million \$ de nos services de courtage Pinnacle Correspondent Services.

Les charges du trimestre ont diminué de 0,6 million \$, surtout en raison d'un gain non récurrent à la cession d'un placement de 1,6 million \$ dans la Bourse de Montréal. Ce gain a représenté 1,3 million \$ après impôts et environ 0,03 \$ par action diluée. Ce gain a été en partie contrebalancé par la hausse des frais d'administration de 1,1 million \$ ou 52,6 % par rapport à il y a un an, hausse attribuable surtout à la progression des honoraires professionnels, des frais liés au statut de société ouverte et aux frais d'assurance. La cession de ce placement ne nuira pas à notre capacité de faire des affaires à Montréal. En outre, nous avons encore accès à la Bourse de Montréal et nous occupons toujours une place prépondérante dans la province de Québec.

La perte avant impôts sur les bénéfices s'est chiffrée à 8,2 millions \$ pour le premier trimestre de 2006, soit 2,4 millions \$ ou 23,0 % de mieux que la perte de 10,6 millions \$ du même trimestre de 2005.

SITUATION FINANCIÈRE

Le texte qui suit représente certains changements au titre des principaux éléments du bilan.

Débiteurs

Les achats de titres des clients se font au comptant ou sur marge. Lorsque des titres sont achetés sur marge, Canaccord accorde un prêt au client pour l'achat de titres, en prenant comme garantie les titres achetés ou d'autres titres dans le compte du client. Par conséquent, les soldes des débiteurs, qui représentaient 346,1 millions de dollars au 30 juin 2005, peuvent varier considérablement d'un jour à l'autre en fonction des volumes d'opérations et de l'activité sur les marchés. Au 30 juin 2005, les débiteurs totalisaient 855,6 millions \$ comparativement à 1 068,5 millions \$ au 31 mars 2005.

Prêts 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. Au 30 juin 2005, les montants empruntés en vertu de ces facilités de crédit totalisaient 0,8 million \$, et néant au 31 mars 2005.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie s'établissent à 282,5 millions \$ au 30 juin 2005 en regard de 349,7 millions \$ au 31 mars 2005. Les principales sources de trésorerie ou utilisations de la trésorerie comprennent la diminution des débiteurs (205,9 millions \$), des créditeurs (249,3 millions \$), des titres détenus (37,1 millions \$), des titres vendus à découvert (56,3 millions \$) et des impôts à payer (6,7 millions \$), ainsi que le paiement de dividendes de 5,1 millions \$.

**SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES
 DE FINANCEMENT**

Canaccord a une structure du capital constituée entièrement d'actions, de bénéfices non répartis et d'écarts de change. La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 282,5 millions \$ au 30 juin 2005, comparativement à 349,7 millions \$ au 31 mars 2005. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2005, les activités d'exploitation ont nécessité l'utilisation de 59,8 millions \$, en raison surtout des variations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement, du bénéfice net et des éléments sans incidence sur la trésorerie. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2005, les activités de financement ont utilisé 3,9 millions \$, ce qui s'explique principalement par le paiement de dividendes totalisant 5,1 millions \$. Les activités d'investissement ont utilisé 1,1 million \$, surtout en raison de la hausse des effets à recevoir et de l'achat de matériel et d'améliorations locatives s'élevant à 2,7 millions \$, montant contrebalancé par le produit de 1,6 million \$ reçu de la vente de notre placement dans la Bourse de Montréal. Les augmentations des effets à payer et des effets à recevoir correspondent les unes aux autres et ont trait au programme des immigrants investisseurs du Québec dont se prévaut Canaccord. En outre, la baisse du change sur les soldes au comptant a eu comme incidence un recul de 3,2 millions \$ relativement surtout au fléchissement de la livre sterling comparativement au dollar canadien depuis le 31 mars 2005 sur l'évaluation de nos actifs nets européens.

Les activités de Canaccord nécessitent des capitaux aux fins de l'exploitation et de la réglementation. Les actifs à court terme reflétés dans le bilan de Canaccord sont très liquides. La majorité des positions dans les titres détenus sont facilement négociables et sont comptabilisées à leur valeur marchande. La valeur marchande de ces titres varie chaque jour car certains facteurs (y compris les changements dans la conjoncture économique et les perspectives des investisseurs) influent sur les prix du marché. Les créances sur marge sont garanties par des titres facilement négociables et font l'objet d'un examen quotidien pour relever toute baisse de valeur et déterminer leur caractère recouvrable. Les montants à recevoir des courtiers et des agents et à leur payer représentent ce qui suit : des opérations ouvertes à court terme, qui se règlent normalement dans le cycle normal de règlement de trois jours, des titres garantis qui sont empruntés ou prêtés dans le cadre d'opérations qui peuvent être fermées en l'espace de quelques jours sur demande et des soldes à verser à nos remisiers qui représentent les soldes nets liés à leurs comptes clients.

Effets à payer et effets à recevoir

Les effets à payer totalisant 42,7 millions de dollars au 30 juin 2005 ne comportent pas de recours à l'égard de Canaccord et correspondent au montant des effets à recevoir. Ces effets ont trait au programme des immigrants investisseurs du Québec dont se prévaut Canaccord. En vertu de ce programme, les immigrants investisseurs empruntent, au moyen d'une facilité de crédit conclue par Canaccord, les fonds nécessaires pour effectuer un placement admissible aux fins de l'immigration. Canaccord emprunte les fonds de placement au moyen d'une facilité bancaire sans recours, prête les fonds empruntés à l'immigrant investisseur au moyen d'un billet et donne ensuite en garantie le billet à la banque prêteuse pour couvrir l'emprunt initial. La banque prêteuse n'a pas d'autres recours à l'égard de Canaccord que les effets à recevoir donnés en garantie.

Canaccord a des facilités de crédit auprès de banques au Canada et au Royaume-Uni totalisant 311,0 millions \$. Ces facilités de crédit, consistant en prêts remboursables à vue, lettres de crédit et facilités de découvert d'un jour, sont garanties par des titres non réglés ou des titres détenus par Canaccord. Au 30 juin 2005, ces facilités de crédit étaient disponibles, mais non utilisées.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

	Actions en circulation aux 30 juin	
	2005	2004
Nombre d'actions en circulation – de base ¹	45 413 175	45 165 352
Nombre d'actions en circulation – dilué ²	46 116 268	46 129 268
Nombre moyen d'actions en circulation – de base	45 426 032	30 292 110
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	46 129 125	38 466 683

1) Exclusion faite de 703 093 actions non acquises en circulation relativement aux prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires.

2) Inclut 703 093 actions non acquises mentionnées à la note 1 ci-dessus.

Au 30 juin 2005, Canaccord avait 46,1 millions d'actions ordinaires émises et en circulation diluées, ce qui reflète l'émission de 6,8 millions d'actions par suite du PAPE et de diverses émissions.

Le 29 décembre 2004, Canaccord a entamé une offre publique de rachat dans le cours normal des affaires visant l'achat de jusqu'à 2 306 463 actions ordinaires à la Bourse de Toronto. En vertu de la législation visant les sociétés de la Colombie-Britannique, Canaccord a le droit d'acheter et de détenir ses propres actions, sans exigences en matière d'annulation. Le nombre total des actions qui peuvent être rachetées en vertu de ce programme s'élève à 5 % du total des actions ordinaires en circulation de Canaccord. L'achat d'actions ordinaires par voie d'une offre publique de rachat dans le cours normal des affaires permettra à la Société d'acheter des actions en vue de les revendre aux employés ou de les annuler. Ces achats peuvent avoir lieu jusqu'au 28 décembre 2005 aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires.

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2005, 13 000 actions ordinaires ont été achetées puis annulées en vertu de l'offre de rachat dans le cours normal des affaires. En date du 5 août 2005, nous disposons de 2 067 415 actions ordinaires pouvant être achetées en vertu de l'offre de rachat dans le cours normal des affaires. Dans l'avenir et de temps à autre, la Société peut acheter ses actions ordinaires aux fins de la revente ou d'annulation. Même si le montant et le moment de ces achats seront déterminés par la Société, le conseil d'administration a approuvé un plan de gestion du capital en vue d'acheter jusqu'à 500 000 actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires en vue de les annuler d'ici la fin de l'exercice, sous réserve de période d'interdiction des opérations et de la disponibilité des actions. Au départ, le conseil d'administration de Canaccord a approuvé l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires pour faciliter la revente des actions ordinaires libérées du blocage. Au moyen de ce plan de gestion du capital, le conseil a aussi approuvé l'application de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires pour annuler des actions en vue de favoriser l'absorption de l'excédent de capital généré au cours de l'exercice précédent. En vertu du plan de gestion du capital, Canaccord prévoit acheter entre zéro et 130 000 actions par jour jusqu'à au plus 500 000 en tout. Canaccord s'est entendue avec les organismes de réglementation pertinents de tenir au courant ses actionnaires au moins aux deux semaines afin de répondre aux exigences d'information financière. En outre, elle informera les actionnaires immédiatement si plus de 1 % de ses actions en circulation sont achetées en un jour. Le cas échéant, Canaccord peut demander le renouvellement de l'offre de rachat dans le cours normal des affaires une fois l'offre actuelle venue à échéance le 28 décembre 2005.

CENTRES FINANCIERS INTERNATIONAUX

Canaccord est membre des Centres financiers internationaux de la Colombie-Britannique et du Québec, ce qui se traduit par certains avantages fiscaux et financiers en vertu de la International Financial Activities 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. Au 30 juin 2005, les contrats à terme en circulation pour vendre des dollars US avaient un notionnel de 12,3 millions \$ US, une hausse de 2,3 millions \$ par rapport à l'an dernier. Les contrats à terme en circulation pour acheter des dollars US avaient un notionnel de 8,3 millions \$ US, une baisse de 8,2 millions \$ US comparativement à 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 2005. 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 les montants réels pourraient différer des estimations, et cette différence pourrait avoir une incidence importante sur les états financiers.

Constatation des produits et évaluation des titres

Les titres détenus, y compris les options sur actions et les bons de souscription d'achat d'actions, sont comptabilisés à la valeur marchande et, par conséquent, les états financiers consolidés intermédiaires de la Société reflètent les gains et les pertes latents relativement à ces titres. En ce qui a trait aux titres cotés, la valeur marchande est déterminée selon les prix du marché de sources indépendantes, comme les cours du marché ou les notations de courtiers. Des ajustements sont apportés aux cours du marché aux fins de liquidité relativement à l'importance de la position et aux périodes de détention, ainsi qu'aux fins d'autres restrictions de revente, le cas échéant. Les placements

dans des titres non cotés ou non liquides sont évalués à partir de facteurs déterminés par la direction en fonction de l'information disponible et des cours du marché en vigueur pour des qualités et des caractéristiques semblables, si elles sont connues.

L'estimation des facteurs qui peuvent influencer sur la valeur et l'estimation des valeurs en général comportent inévitablement un degré d'incertitude et d'imprécision. L'importance des écarts entre l'estimation de l'évaluation et les résultats réels aura une incidence sur le montant des produits ou de la perte comptabilisé pour une position particulière au cours d'une période donnée. Le portefeuille de titres de Canaccord se composant principalement de titres cotées et étant donné ses procédures d'obtention de cours du marché de sources indépendantes, la validation des estimations au moyen du règlement réel d'opérations et l'application uniforme de sa stratégie d'une période à l'autre, Canaccord croit que les estimations de la valeur marchande comptabilisées sont raisonnables.

Provisions

Canaccord comptabilise des provisions liées aux questions juridiques en cours ou en attente et aux créances douteuses liées aux débiteurs, aux prêts, aux avances et à d'autres créances. Les provisions au titre des questions juridiques sont établies selon le jugement de la direction en consultation avec le conseiller juridique compte tenu de divers facteurs, comme le montant de la réclamation, la validité de la réclamation, la possibilité de méfaits de la part d'un employé de Canaccord et les précédents. Habituellement, les débiteurs sont garantis par des titres et, en conséquence, toute réduction de valeur est en général mesurée après avoir tenu compte de la valeur marchande de la garantie. Les provisions relatives à d'autres créances douteuses sont habituellement fondées sur une évaluation par la direction quant à la probabilité du recouvrement et au montant recouvrable. Des provisions sont aussi comptabilisées à l'aide de facteurs d'actualisation relativement à la participation à un syndicat de placeurs.

Impôts

La comptabilisation des passifs d'impôts exige que la direction formule des estimations et se fonde sur son jugement en ce qui a trait au résultat final de la production des déclarations et des cotisations. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Canaccord exerce ses activités dans différentes juridictions fiscales et est assujettie à l'imposition dans ces diverses juridictions. La production des déclarations peut comporter des questions complexes dont le règlement peut nécessiter une période de temps prolongée dans le cas d'un règlement d'un différend ou d'une nouvelle cotisation par les administrations fiscales. Canaccord croit que des provisions adéquates au titre des impôts sur les bénéfices ont été prévues pour tous les exercices.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES RELIÉES

Les opérations sur titres effectuées par Canaccord pour les employés, les dirigeants et les actionnaires de Canaccord ont lieu selon les mêmes conditions que celles pratiquées pour le compte des clients. Le revenu de commission sur l'ensemble de ces opérations n'est pas important par rapport à l'ensemble des activités de Canaccord.

POLITIQUE DE DIVIDENDE

Pour l'exercice 2006, Canaccord prévoit verser un dividende trimestriel de 0,06 \$ l'action par trimestre. Ces dividendes devraient être déclarés et payés trimestriellement, mais le conseil d'administration en déterminera le montant et le moment à son entière discrétion, en fonction de la conjoncture économique générale et de la situation financière, des résultats d'exploitation et des besoins en capital de Canaccord, ainsi que d'autres facteurs qu'il jugera pertinents.

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Pour le premier trimestre de l'exercice 2006, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,06 \$ par action, devant être versé le 9 septembre 2005 aux actionnaires inscrits le 24 août 2005. Le versement de dividendes aux actionnaires ordinaires totalisera quelque 2,8 millions de dollars ou environ 25,0 % du bénéfice net du premier trimestre.

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES HISTORIQUES

Les activités de la Société sont cycliques et ses produits et charges peuvent donc varier considérablement d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre en raison des facteurs de risque dont il est question à la section sur les risques. Outre les cycles globaux du marché, les produits de Canaccord sont généralement touchés par les variations saisonnières au cours de l'exercice selon lesquelles 60 % à 65 % des produits sont tirés au cours des deux trimestres de l'exercice. Par le passé, des produits du secteur ont été enregistrés au cours des deux premiers trimestres; par conséquent, une moyenne d'environ 35 % à 40 % des produits annuels du secteur ont été constatés. Cette tendance se reflète également dans les activités de Canaccord. De plus, 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 de charges des activités de Canaccord est liée à la prestation de services et au suivi dans le contexte actuel du marché. Si l'activité générale sur les marchés financiers devait se détériorer de façon marquée, Canaccord subirait des pertes si elle n'était pas en mesure de modifier rapidement sa structure de charges.

Le tableau suivant présente les principales informations financières trimestrielles pour les neuf trimestres les plus récents terminés le 30 juin 2005. Ces informations ne sont pas vérifiées, mais elles reflètent tous les rajustements récurrents qui sont, de l'avis de la direction, nécessaires à une juste présentation de

l'état des résultats pour les périodes visées. Les comparaisons d'un trimestre à l'autre des résultats financiers ne sont pas nécessairement significatives et ne doivent pas être considérées comme une indication du rendement futur.

(en milliers de dollars CA, sauf les montants par action)	Exercice 2006		Exercice 2005						Exercice 2004	
	T1		T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits										
Services aux particuliers	39 630 \$		56 391 \$	46 964 \$	36 499 \$	38 322 \$	60 667 \$	48 540 \$	39 144 \$	27 632 \$
Marchés des capitaux mondiaux	54 457		81 444	72 368	46 671	39 171	85 425	66 515	39 001	20 817
Divers	4 930		5 094	4 351	2 431	3 072	4 595	3 584	3 258	2 979
Total des produits	99 017		142 929	123 683	85 601	80 565	150 687	118 639	81 403	51 428
Bénéfice net (perte nette)	11 078		17 307	16 743	6 123	8 406	20 992	11 267	8 601	(431)
RPA – de base	0,24		0,38	0,37	0,14	0,28	0,74	0,40	0,31	(0,02)
RPA – dilué	0,24		0,38	0,36	0,13	0,23	0,58	0,32	0,24	(0,02)

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 marchandises, les cours du marché, les volumes d'opérations et la liquidité auront une incidence importante sur la rentabilité de Canaccord. Un placement dans les actions ordinaires 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. Les produits tirés des services à la clientèle privée 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 des Marchés des capitaux mondiaux tiennent aux activités de financement par les émetteurs et à la volonté des clients institutionnels de négocier et de participer activement aux opérations sur les marchés financiers. Il peut également exister un écart entre les fluctuations du

marché et la conjoncture économique et le degré d'activités sur le marché par Canaccord, et l'incidence que ces facteurs ont sur les résultats d'exploitation et la situation financière de Canaccord. Les risques n'ont pas beaucoup changé par rapport à ceux décrits dans le rapport annuel du 27 juin 2005.

INFORMATION ADDITIONNELLE

Un rapport détaillé sur nos activités, nos stratégies, nos objectifs et nos risques figure dans le rapport de gestion, la notice annuelle et les états financiers annuels vérifiés du rapport annuel 2005 de Canaccord, qui se trouve dans notre site Web à l'adresse www.canaccord.com/investor et dans le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

De plus amples renseignements sur Canaccord, y compris le prospectus, la notice annuelle du 10 juin 2005 et des documents intermédiaires de Canaccord, ont été déposés dans notre site Web et dans SEDAR.

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Aux (en milliers de dollars)

	30 juin 2005	31 mars 2005
Actif		
<i>Actif à court terme</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	282 485 \$	349 700 \$
Titres détenus, à la valeur de marché [note 2]	122 745	160 348
Débiteurs [notes 4 et 7]	855 583	1 068 537
Impôts sur les bénéfices recouvrables	1 222	—
Impôts futurs	4 109	3 992
<i>Total de l'actif à court terme</i>	1 266 144	1 582 577
Matériel et améliorations locatives	14 131	13 750
Effets à recevoir [note 5]	42 731	41 618
Charges reportées	147	220
	<u>1 323 153 \$</u>	<u>1 638 165 \$</u>
Passif et capitaux propres		
<i>Passif à court terme</i>		
Prêts remboursables à vue	819 \$	— \$
Titres vendus à découvert, à la valeur du marché [note 2]	49 180	105 527
Créditeurs et charges à payer [notes 4 et 7]	1 003 765	1 262 072
Impôts sur les bénéfices à payer	—	6 737
<i>Total du passif à court terme</i>	1 053 764	1 374 336
Effets à payer [note 5]	42 731	41 618
<i>Total du passif</i>	1 096 495	1 415 954
Éventualités [note 9]		
<i>Capitaux propres</i>		
Capital social [note 6]	151 100	151 030
Écart de conversion	(3 010)	(1 383)
Bénéfices non répartis	78 568	72 564
<i>Total des capitaux propres</i>	226 658	222 211
	<u>1 323 153 \$</u>	<u>1 638 165 \$</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS *des* RÉSULTATS *et des* BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Trimestres terminés les 30 juin (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

	2005	2004
Produits		
Services aux particuliers	39 630 \$	38 322 \$
Marchés des capitaux mondiaux	54 457	39 171
Divers	4 930	3 072
	99 017	80 565
Charges		
Rémunération au rendement	48 650	35 093
Charges de personnel	9 226	11 214
Frais de négociation	4 312	4 453
Locaux et matériel	3 626	3 029
Communications et technologie	3 690	3 221
Intérêts	2 491	2 273
Frais d'administration	10 016	6 044
Amortissement	1 118	692
Frais de développement	2 091	2 075
Gain à la cession de placements [note 10]	(1 633)	—
	83 587	68 094
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	15 430	12 471
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)		
Exigibles	4 469	6 683
Futurs	(117)	(2 618)
<i>Bénéfice net de la période</i>	11 078	8 406
Bénéfices non répartis au début de la période	72 564	38 013
Dividende au comptant	(5 074)	—
Excédent au rachat d'actions ordinaires [note 6 iii]	—	(193)
<i>Bénéfices non répartis à la fin de la période</i>	78 568 \$	46 226 \$
Résultat de base par action [note 6 iv]	0,24 \$	0,28 \$
Résultat dilué par action [note 6 iv]	0,24 \$	0,23 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS *des* FLUX *de* TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

<i>Trimestres terminés les 30 juin (en milliers de dollars)</i>	2005	2004
Activités d'exploitation		
Bénéfice net de la période	11 078 \$	8 406 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement	1 205	806
Recouvrement d'impôts futurs	(117)	(2 618)
Gain à la vente de placements	(1 633)	-
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Diminution (augmentation) des titres détenus	37 181	(1 342)
Diminution (augmentation) des débiteurs	205 867	(54 788)
Augmentation des impôts sur les bénéfices recouvrables	(997)	-
Diminution des titres vendus à découvert	(56 348)	(11 495)
Diminution des créditeurs et charges à payer	(249 330)	(91 033)
Diminution des impôts sur les bénéfices à payer	(6 737)	(14 163)
<i>Flux de trésorerie d'exploitation</i>	(59 831)	(166 227)
Activités de financement		
Augmentation des effets à payer	1 113	6 590
Rachat de débentures convertibles	-	(20)
Émission de capital social (déduction faite des frais d'émission)	-	71 656
Diminution (augmentation) des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires non acquises	187	(1 250)
Rachat du capital social	(117)	(379)
Dividendes versés	(5 074)	-
<i>Flux de trésorerie de financement</i>	(3 891)	76 597
Activités d'investissement		
Achat de matériel et améliorations locatives	(1 571)	(501)
Augmentation des effets à recevoir	(1 113)	(6 590)
Diminution (augmentation) des charges reportées	(23)	328
Produit à la cession de placements	1 639	-
<i>Flux de trésorerie d'investissement</i>	(1 068)	(6 763)
<i>Incidence du change sur les soldes de trésorerie</i>	(3 244)	231
<i>Diminution de la situation de trésorerie</i>	(68 034)	(96 162)
Situation de trésorerie au début de la période	349 700	89 425
<i>Situation de trésorerie à la fin de la période</i>	<u>281 666 \$</u>	<u>(6 737) \$</u>
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	282 485 \$	34 008 \$
Prêts remboursables à vue	(819)	(40 745)
	<u>281 666 \$</u>	<u>(6 737) \$</u>
<i>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie</i>		
Intérêts payés	1 685 \$	923 \$
Impôts sur les bénéfices payés	<u>12 622 \$</u>	<u>14 301 \$</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

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

*Pour le trimestre terminé le 30 juin 2005
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)*

Canaccord Capital Inc. (la «Société») est un courtier en valeurs mobilières de plein exercice indépendant. La Société exerce ses activités dans les deux principaux segments du secteur des valeurs mobilières : les services à la clientèle privée et les marchés financiers mondiaux. 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 résultats d'exploitation de la Société ont toujours été marqués par des fluctuations saisonnières. La Société tire la majorité de ses produits dans les deux trimestres de son exercice.

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 2005 et pour l'exercice terminé à cette date (les «états financiers consolidés annuels vérifiés»), à l'exception de ce qui est mentionné ci-dessous. 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 ajustements (qui incluent seulement les ajustements récurrents normaux) nécessaires pour indiquer 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 prévus pour l'exercice entier.

2. TITRES DÉTENUS ET TITRES VENDUS À DÉCOUVERT

	30 juin 2005		31 mars 2005	
	Titres détenus	Titres vendus à découvert	Titres détenus	Titres vendus à découvert
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	66 822 \$	29 592 \$	124 395 \$	82 001 \$
Actions et débetures convertibles	55 923	19 588	35 953	23 526
	<u>122 745 \$</u>	<u>49 180 \$</u>	<u>160 348 \$</u>	<u>105 527 \$</u>

Au 30 juin 2005, l'échéance des titres de créance de sociétés et de gouvernements s'étalait de 2005 à 2053 (de 2005 à 2051 au

31 mars 2005) et portait intérêt à des taux allant de 2,05 % à 14,00 % (de 2,05 % à 14,00 % au 31 mars 2005).

3. INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Le risque de change découle de la possibilité que toute fluctuation du cours des devises entraîne des pertes. Des contrats de change sont négociés périodiquement afin de gérer et de couvrir le risque

de change lié aux règlements en devises en attente. Les gains et pertes réalisés et latents ont trait aux contrats qui sont constatés dans les résultats au cours de l'exercice.

Les contrats à terme en cours au 30 juin 2005 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions \$ US)	Prix moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions \$ US)
Pour vendre des dollars US	12,25 \$	1,23 \$	5 juillet 2005	0,1 \$
Pour acheter des dollars US	8,25 \$	1,23 \$	6 juillet 2005	(0,1) \$

Les contrats à terme en cours au 31 mars 2005 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions \$ US)	Prix moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions \$ US)
Pour vendre des dollars US	22,75 \$	1,21 \$	5 avril 2005	0,1 \$
Pour acheter des dollars US	10,25 \$	1,21 \$	5 avril 2005	(0,1) \$

4. DÉBITEURS ET CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

Débiteurs

	30 juin 2005	31 mars 2005
Courtiers en valeurs mobilières	238 507 \$	353 734 \$
Clients	346 098	406 769
Soldes d'encaisse de REER détenus en fiducie	252 731	293 595
Autres	18 247	14 439
	<u>855 583 \$</u>	<u>1 068 537 \$</u>

Créditeurs et charges à payer

	30 juin 2005	31 mars 2005
Courtiers en valeurs mobilières	283 279 \$	358 711 \$
Clients	621 693	719 195
Autres	98 793	184 166
	<u>1 003 765 \$</u>	<u>1 262 072 \$</u>

Les crédeurs comprennent une somme de 252 731 \$ (293 595 \$ au 31 mars 2005) 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 le compte des clients. L'intérêt sur les prêts sur marge et les sommes dues aux clients est fondé sur un taux variable [respectivement 6,25 % et 1,25 % au 30 juin 2004 et 6,25 % et 1,25 % au 31 mars 2005].

5. PROGRAMME DES IMMIGRANTS INVESTISSEURS DU QUÉBEC

La Société commande un programme d'immigrants investisseurs qui procure de l'aide aux immigrants canadiens présentant une demande dans la catégorie investisseurs et à leurs consultants et conseillers professionnels. Ce programme permet aux immigrants investisseurs d'emprunter, au moyen d'une facilité de crédit conclue par la Société, le capital nécessaire pour effectuer un investissement admissible aux fins de l'immigration. La Société emprunte le capital à investir, à titre d'effets à payer, au moyen d'une facilité bancaire sans recours, prête le capital emprunté à l'immigrant investisseur sous forme d'effets à recevoir qu'elle donne ensuite en garantie à la banque prêteuse pour couvrir les effets à payer.

i] Effets à recevoir

En vertu des dispositions du Programme des immigrants investisseurs du Québec, des fonds ont été avancés à divers immigrants investisseurs par Corporation de crédit Canaccord Capital («CCCC») et Corporation Financière Canaccord Inc. («CFCI»), deux filiales en propriété exclusive de la Société. Les immigrants investisseurs signent un effet à recevoir correspondant au capital avancé plus les intérêts courus, le capital et les intérêts étant exigibles au cinquième anniversaire à partir de la date à laquelle les fonds ont été avancés aux investisseurs.

Les conditions des effets à recevoir, y compris le taux d'intérêt et la date d'échéance, sont identiques à celles des effets à payer, et les effets à recevoir sont en fin de compte donnés en garantie des obligations de CCCC et de CFCI.

Dans le cas des effets à payer, le recours est limité ultimement aux effets à recevoir et ne s'applique pas à CCCC, à CFCI ni à toute autre société apparentée ou à leurs actifs respectifs.

Les intérêts créditeurs de 804 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2005 (446 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004) sur ces prêts sont comptabilisés au poste Produits – Divers.

ii] Effets à payer

Les effets à payer sont garantis par les effets à recevoir, les intérêts étant capitalisés annuellement et remboursables à l'échéance. Les effets à payer portent intérêt à un taux allant de 4,57 % à 7,27 % (moyenne pondérée de 5,81 % au 30 juin 2005) et viennent à échéance entre 2007 et 2010 [au 31 mars 2005, les taux d'intérêt variaient de 4,57 % à 7,27 %, la moyenne pondérée étant de 5,81 %, et venaient à échéance entre 2007 et 2010].

Les effets à payer, y compris des intérêts courus, sont exigibles comme suit:

	30 juin 2005	31 mars 2005
2007	6 966 \$	6 808 \$
2008	12 910	12 710
2009	11 133	10 919
2010	11 722	11 181
	<u>42 731 \$</u>	<u>41 618 \$</u>

Les intérêts débiteurs de 804 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2005 (446 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004) sur ces prêts sont comptabilisés au poste Intérêts débiteurs.

6. CAPITAL SOCIAL

Le 21 juin 2004, les actionnaires de la Société ont approuvé une division à raison de deux pour une des actions ordinaires de catégorie A, de catégorie B et de catégorie C en circulation de la Société. Toutes les données sur les actions ordinaires et les

données par action ordinaire figurant dans les présentes ont été ajustées afin de refléter la division à raison de deux pour une comme si elle avait eu lieu au début des périodes présentées.

	30 juin 2005	31 mars 2005
Émises et entièrement libérées		
Capital social		
Actions ordinaires	153 018 \$	153 061 \$
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires non acquises	(2 958)	(2 929)
Surplus d'apport	1 040	898
	<u>151 100 \$</u>	<u>151 030 \$</u>

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

	Actions ordinaires		Catégorie B		Catégorie C		Total	
	Nombre d'actions	Montant \$	Nombre d'actions	Montant \$	Nombre d'actions	Montant \$	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 mars 2004	—	— \$	26 751 482	51 292 \$	3 809 524	10 000 \$	30 561 006	61 292 \$
Actions émises au comptant	—	—	897 454	3 568	442 100	1 536	1 339 554	5 104
Actions annulées	—	—	(95 826)	(186)	—	—	(95 826)	(186)
Actions émises à la conversion d'actions privilégiées de catégorie 4 série A	—	—	82 816	190	—	—	82 816	190
Actions émises à la conversion de débiteures convertibles	—	—	7 378 660	20 357	—	—	7 378 660	20 357
Actions échangées pour des actions ordinaires ¹	39 266 210	86 757	(35 014 586)	(75 221)	(4 251 624)	(11 536)	—	—
Actions émises dans le cadre du PAPE ²	6 829 268	66 170	—	—	—	—	6 829 268	66 170
Actions émises au comptant ³	33 790	134	—	—	—	—	33 790	134
Solde au 31 mars 2005	46 129 268	153 061	—	—	—	—	46 129 268	153 061
Actions annulées	(13 000)	(43)	—	—	—	—	(13 000)	(43)
Solde au 30 juin 2005	46 116 268	153 018 \$	—	— \$	—	— \$	46 116 268	153 018 \$

1) En vertu d'une ordonnance obtenue le 22 juin 2004 auprès de la Cour suprême de la Colombie-Britannique, une restructuration du capital qui comprenait la création d'une catégorie d'actions ordinaires et l'échange de toutes les actions ordinaires de catégorie B et de catégorie C contre des actions ordinaires a été approuvée.

2) Déduction faite des frais d'émission d'actions de 3 830 \$.

3) Vente d'actions détenues par une filiale du groupe.

Dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires, par suite de l'approbation par la Bourse de Toronto, la Société a été autorisée à acquérir jusqu'à 2 306 463 ou 5,0 % de ses actions du 29 décembre 2004 au 28 décembre 2005.

Dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires pour le trimestre terminé le 30 juin 2005, la Société a acquis 13 000 actions ordinaires à un prix moyen de 9,00 \$ et a annulé ces actions le 30 juin 2005. La Société a acheté aux fins de revente ou d'annulation 222 548 actions ordinaires entre le 29 décembre 2004 et le 31 mars 2005 et 13 000 actions

ordinaires pendant le trimestre terminé le 30 juin 2005. Les fonds supplémentaires nets provenant de ces opérations ont été inscrits dans le surplus d'apport.

Le 1^{er} avril 2005, la Société a mis en œuvre un régime d'actionariat des employés (le «régime») en vertu duquel elle verse des cotisations jusqu'à concurrence de 1 500 \$ par employé, par année civile. Les actions de ce régime seront achetées sur le marché libre.

Actions privilégiées

	Catégorie 4, série A	
	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 mars 2004	190 477	190 \$
Actions échangées contre des actions ordinaires ¹	(190 477)	(190)
Solde aux 30 juin et 31 mars 2005	—	— \$

1) En vertu d'une ordonnance obtenue le 22 juin 2004 auprès de la Cour suprême de la Colombie-Britannique, une restructuration du capital qui comprenait la création d'une catégorie d'actions ordinaires et l'échange de toutes les actions privilégiées contre des actions ordinaires a été approuvée.

iii] Excédent au rachat d'actions ordinaires

L'excédent 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. L'excédent au rachat d'actions ordinaires a été imputé au surplus d'apport pour le trimestre terminé le 30 juin 2005.

	30 juin 2005	31 mars 2005
Prix de rachat	117 \$	— \$
Valeur comptable	43	—
Excédent au rachat d'actions ordinaires	74 \$	— \$

iv] Résultat par action

Pour les trimestres terminés les 30 juin

	2005	2004
Résultat de base par action		
Bénéfice net de la période	11 078 \$	8 406 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 426 032	30 292 110
Résultat de base par action (\$)	0,24 \$	0,28 \$
Résultat dilué par action		
Bénéfice net de la période	11 078 \$	8 406 \$
Incidence sur le bénéfice des débetures convertibles	—	282
Bénéfice net ajusté de la période	11 078 \$	8 688 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 426 032	30 292 110
Effet dilutif des débetures convertibles (nombre)	—	7 287 965
Effet dilutif des actions privilégiées (nombre)	—	81 906
Effet dilutif des actions non acquises (nombre)	703 093	804 703
Nombre moyen pondéré ajusté d'actions ordinaires (nombre)	46 129 125	38 466 683
Résultat dilué par action (\$)	0,24 \$	0,23 \$

7. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES RELIÉES

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

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

	30 juin 2005	31 mars 2005
Débiteurs	30 762 \$	31 698 \$
Créditeurs et charges à payer	<u>64 111 \$</u>	<u>54 691 \$</u>

8. INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans deux segments du secteur :

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

Marchés des capitaux mondiaux – 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.

La colonne «Non sectoriel et autres» inclut les services de courtage de correspondance, les intérêts créditeurs et débiteurs ainsi que les produits et les charges libellés en devises qui ne sont pas précisément attribuables aux services à la clientèle privée et aux marchés financiers mondiaux.

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

La Société ne répartit pas le total des actifs ni les immobilisations 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.

	2005				2004			
	Services aux particuliers	Marchés des capitaux mondiaux	Non sectoriel et autres	Total	Services aux particuliers	Marchés des capitaux mondiaux	Non sectoriel et autres	Total
<i>Pour les trimestres terminés les 30 juin</i>								
Produits	39 630 \$	54 457 \$	4 930 \$	99 017 \$	38 322 \$	39 171 \$	3 072 \$	80 565 \$
Charges	29 758	38 864	11 756	80 378	27 359	25 779	12 188	65 327
Amortissement	380	445	293	1 118	242	265	185	692
Frais de développement, de restructuration et autres	882	155	1 054	2 091	683	81	1 312	2 075
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	<u>8 610 \$</u>	<u>14 993 \$</u>	<u>(8 173) \$</u>	<u>15 430 \$</u>	<u>10 038 \$</u>	<u>13 046 \$</u>	<u>(10 613) \$</u>	<u>12 471 \$</u>

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

<i>Pour les trimestres terminés les 30 juin</i>	2005	2004
Canada		
Produits	76 184 \$	64 216 \$
Bénéfice net	5 960	4 683
Matériel et améliorations locatives	12 428	10 653
Royaume-Uni		
Produits	22 833 \$	16 349 \$
Bénéfice net	5 118	3 723
Matériel et améliorations locatives	1 703	1 529

9. ÉVENTUALITÉS

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2005, aucun changement important n'est survenu en ce qui a trait aux éventualités de la Société par rapport à celles décrites dans les états financiers consolidés annuels vérifiés au 31 mars 2005.

10. GAIN À LA CESSION DE PLACEMENTS

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2005, la Société a constaté un gain de 1 633 \$ de la vente de son placement dans les actions de la Bourse de Montréal.

11. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Dividende

Le 4 août 2005, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,06 \$ par action payable le 9 septembre 2005, la date d'inscription étant le 24 août 2005.

12. ÉCART ENTRE LES NORMES D'INFORMATION FINANCIÈRE INTERNATIONALES ET CANADIENNES

Les présents états financiers consolidés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada («PCGR du Canada»). À certains égards, les normes internationales d'information financière («NIIF») adoptées par l'International Accounting Standards Board diffèrent de celles appliquées au Canada.

Si les NIIF étaient appliquées, il n'y aurait pas d'ajustement important au bénéfice net ou au résultat par action ni au capitaux propres consolidés de la Société pour les trimestres terminés les 30 juin 2005 et 2004.

L'écart principal entre les PCGR du Canada et les NIIF et son incidence sur les états financiers consolidés de la Société se trouvent dans l'état de l'évolution des capitaux propres consolidé.

Les NIIF exigent qu'un état de l'évolution des capitaux propres consolidé soit présenté pour chaque état des résultats présenté pour un exercice, comme suit :

	30 juin 2005	30 juin 2004
CAPITAL SOCIAL ÉMIS ET LIBÉRÉ		
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	153 061 \$	61 292 \$
Actions émises au comptant	—	5 104
Actions annulées	(43)	(186)
Actions émises à la conversion d'actions privilégiées de catégorie 4, série A	—	190
Actions émises à la conversion de débentures émises en série	—	20 357
Actions émises dans le cadre du premier appel public à l'épargne	—	66 552
Solde à la fin de la période	<u>153 018</u>	<u>153 309</u>
Prêts destinés à l'achat d'actions non acquises		
Solde au début de la période	(2 929)	(1 514)
Variations au cours de la période	(29)	(1 422)
Solde à la fin de la période	<u>(2 958)</u>	<u>(2 936)</u>
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	—	190
Actions échangées contre des actions ordinaires	—	(190)
Solde à la fin de la période	<u>—</u>	<u>—</u>
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	898	441
Variations au cours de la période	142	172
Solde à la fin de la période	<u>1 040</u>	<u>613</u>
	<u>151 100 \$</u>	<u>150 986 \$</u>
ÉCART DE CONVERSION		
Solde au début de la période	(1 383)\$	265 \$
Variations au cours de la période	(1 627)	231
Solde à la fin de la période	<u>(3 010)\$</u>	<u>496 \$</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Solde au début de la période	72 564 \$	38 013 \$
Bénéfice net de la période	11 078	8 406
Excédent au rachat d'actions ordinaires	—	(193)
Solde à la fin de la période	<u>78 568 \$</u>	<u>46 226 \$</u>

13. CHIFFRES DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés pour se conformer à la présentation des états financiers de l'exercice 2005.

RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES

Siège social

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

Adresse postale

C.P. 10337
Pacific Centre
2200 – 609 Granville Street
Vancouver (C.-B.)
Canada V7Y 1H2

Inscriptions en bourse / N° Cusip

CCI : TSX
CCI : AIM
134801109

Renseignements généraux à l'intention des actionnaires

La responsabilité de communiquer les résultats financiers de Canaccord Capital Inc. et de répondre aux questions relatives à nos actions ordinaires incombe au service des relations avec les investisseurs et communications.

Pour de plus amples renseignements, communiquer avec :

Le coordonnateur des relations avec les investisseurs
2200 – 609 Granville Street
Vancouver (C.-B.)
Canada V7Y 1H2
Téléphone : 604 643-0128
Télécopieur : 604 643-1878
Courriel :
investor_relations@canaccord.com

Investisseurs institutionnels, courtiers et analystes en valeurs mobilières

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

Anthony Ostler,
Premier vice-président, Relations avec les investisseurs et communications
2200 – 609 Granville Street
Vancouver (C.-B.)
Canada V7Y 1H2
Téléphone : 604 643-7647
Télécopieur : 604 643-1857
Courriel : anthony_ostler@canaccord.com

Le présent rapport annuel 2005 de CCI est disponible sur notre site Web à l'adresse www.canaccord.com. Pour avoir une copie imprimée, communiquer avec le service Relations avec les investisseurs.

Dates prévues de paiement des dividendes ¹ et de publication des résultats pour l'exercice 2006

	Date de clôture des registres	Date de publication des résultats aux fins des dividendes	Date de versement des dividendes	Montant anticipé
T1 2006	5 août 2005	24 août 2005	9 septembre 2005	0,06 \$
T2 2006	9 novembre 2005	25 novembre 2005	9 décembre 2005	0,06 \$
T3 2006	8 février 2006	24 février 2006	9 mars 2006	0,06 \$
T4 2006	17 mai 2006	24 mai 2006	9 juin 2006	0,06 \$

1) Les dividendes doivent être approuvés par le conseil d'administration. Tous les versements de dividendes dépendront de la conjoncture économique ainsi que de la situation financière et des résultats d'exploitation et des besoins de capitaux 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, les transferts de succession, communiquer avec :

Société de fiducie Computershare du Canada
100 University Avenue, 9th Floor
Toronto, Ontario M5J 2Y1
Tél. : 1 800 564-6253 (sans frais en Amérique du Nord) ou 514 982-7555 (international)
Télé. : 1 866 249-7775 (sans frais en Amérique du Nord) ou 416 263-9524 (international)
Courriel : services@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.

Information financière

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

Vérificateur

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

Principales filiales ²

Canaccord Capital Corporation
Canaccord Capital (Europe) Limited
Canaccord Capital, Corporation (USA), Inc.
Canaccord International Ltd.

2) Outre les principales filiales énumérées ci-dessus, la Société compte cinq petites filiales d'exploitation.

Site Web de la Société

www.canaccord.com