



CANACCORD CAPITAL INC. ANNONCE DES RÉSULTATS RECORDS POUR LE QUATRIÈME TRIMESTRE ET L'EXERCICE 2006

Augmentation de 67,0 % du bénéfice net et de 56,8 % du RPA à l'exercice 2006 résultant de meilleures capacités de distribution mondiale

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

VANCOUVER, le 17 mai 2006 – Canaccord Capital Inc. (CCI : TSX et AIM) a annoncé que ses produits pour son quatrième trimestre de l'exercice 2006, terminé le 31 mars 2006, se sont établis à un montant record de 207,1 millions \$, en hausse de 64,1 millions \$ par rapport à 142,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net de 30,1 millions \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice 2006 représente une augmentation de 12,8 millions \$ en regard des 17,3 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2005, et le résultat dilué par action (RPA) du trimestre a atteint 0,63 \$, ce qui représente une amélioration de 0,25 \$, ou de 65,8 %, comparativement à 0,38 \$ à la même période il y a un an. Les produits de l'exercice 2006 se sont élevés à un montant record de 583,4 millions \$, soit une augmentation de 150,6 millions \$ par rapport aux 432,8 millions \$ pour l'exercice 2005. Le bénéfice net de 81,2 millions \$ pour l'exercice 2006 représente une progression de 32,6 millions \$, ou de 67,0 %, en regard des 48,6 millions \$ pour l'exercice 2005. Le résultat dilué par action pour l'exercice a été de 1,74 \$, soit 0,63 \$, ou 56,8 %, de plus que le 1,11 \$ de l'exercice 2005.

«Notre succès exceptionnel pour l'exercice 2006 reflète le maintien de la mise en œuvre de notre stratégie mondiale consistant à être le courtier en valeurs prééminent pour le marché des PME», a déclaré Peter Brown, président du Conseil et chef de la direction. «Nous voulons demeurer engagés envers la croissance et l'excellence opérationnelle à l'exercice 2007». Michael G. Greenwood, président et chef de l'exploitation, ajoute : «Nous aimerions remercier notre équipe intégrée de professionnels des Services aux particuliers et de Canaccord Adams dans le monde pour leur dévouement constant. Leur travail assidu nous a permis de faire croître notre entreprise et de porter le rendement de nos actions à 103 % au cours de cette année d'essor et de changements.»

Faits saillants des résultats du quatrième trimestre de 2006 (trois mois terminés le 31 mars 2006), par rapport aux résultats du quatrième trimestre de 2005 (trois mois terminés le 31 mars 2005)

- Produits de 207,1 millions \$, soit un progrès de 44,9 %, ou de 64,1 millions \$, en regard de 142,9 millions \$.
- Charges de 163,6 millions \$, soit une hausse de 39,2 %, ou de 46,1 millions \$, contre 117,5 millions \$.
- Pourcentage de la charge de rémunération totale par rapport aux produits correspondant à 58,9 %, en baisse de 430 points de base par rapport à 63,2 %.
- Bénéfice net de 30,1 millions \$, en hausse de 73,7 %, ou de 12,8 millions \$, contre 17,3 millions \$.
- Résultat dilué par action de 0,63 \$, soit une augmentation de 65,8 %, ou de 0,25 \$, contre 0,38 \$.
- Rendement des capitaux propres (RCP) de 45,7 %, soit une amélioration par rapport à 32,2 %.
- La valeur comptable par action ordinaire à la fin de la période s'est accrue pour passer à 6,02 \$, en hausse de 24,9 % ou de 1,20 \$ par rapport à 4,82 \$.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende sur action ordinaire de 0,08 \$ l'action le 16 mai 2006, payable le 9 juin 2006, la date de clôture des registres étant le 26 mai 2006.

Faits saillants des résultats de l'exercice 2006 (exercice terminé le 31 mars 2006), comparativement aux résultats de l'exercice 2005 (exercice terminé le 31 mars 2005) :

- Produits de 583,4 millions \$, soit une progression de 34,8 %, ou de 150,6 millions \$, en regard de 432,8 millions \$.
- Charges de 464,4 millions \$, en hausse de 29,0 %, ou de 104,4 millions \$, contre 360,0 millions \$.
- Pourcentage de la charge de rémunération totale par rapport aux produits correspondant à 58,5 %, en baisse de 300 points de base par rapport à 61,5 %.
- Bénéfice net de 81,2 millions \$, soit une amélioration de 67,0 %, ou de 32,6 millions \$, contre 48,6 millions \$.
- Résultat dilué par action de 1,74 \$, une hausse de 56,8 %, ou de 0,63 \$, en regard de 1,11 \$.
- RCP de 33,6 %, ce qui représente un progrès par rapport à 23,9 %.
- Au premier trimestre de l'exercice 2006, Canaccord a constaté un gain avant impôts non récurrent de 1,6 million \$, équivalant à environ 0,03 \$ l'action après impôts (dilué), par suite de la cession d'un placement dans la Bourse de Montréal.
- Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 370,5 millions \$ au 31 mars 2006, en hausse de 5,9 % par rapport au 31 mars 2005.
- Total dilué de 47 827 350 actions émises en circulation au 16 mai 2006.

Faits saillants de l'exploitation :

- Au cours du quatrième trimestre de 2006, notre équipe internationale des marchés financiers, Canaccord Adams, a été chef de file dans les opérations qui suivent :
 - 144 millions \$ dans le cadre d'une prise ferme pour UrAsia Energy (BVI) Ltd. (TSX : UUU.V)
 - 113 millions \$ dans le cadre d'un PAPE sur l'AIM pour Excapsa Software Inc. (AIM : XCP), société de jeux en ligne canadienne
 - 81 millions \$ dans le cadre d'un PAPE à la Bourse de Toronto pour European Minerals Corp. (TSX : EPM).
 - 60 millions \$ dans le cadre d'une prise ferme pour Viceroy Resources (TSX : VYE)
 - 51 millions \$ dans le cadre d'un PAPE sur l'AIM pour Sandvine Corporation (AIM : SAND), société canadienne de technologie
 - 54 millions \$ dans le cadre d'un PAPE à la Bourse de croissance TSX pour Westfield Real Estate Investment Trust (TSXV : WFD.UN)De plus, notre équipe a joué un rôle de co-chef de file pour les opérations suivantes :
 - 207 millions \$ dans le cadre d'un placement pour compte pour Coalcorp Mining Inc. (TSX : CCJ.V)
 - 150 millions \$ dans le cadre d'un premier appel public à l'épargne (PAPE) à la Bourse de Toronto pour Eastern Platinum Limited (TSX : ELR).
- Au cours du quatrième trimestre de 2006, nous avons enregistré une croissance importante de la part de marché des activités de vente et de négociation canadiennes de Canaccord Adams. La part de marché était de 3,7 % quant au volume négocié à la Bourse de Toronto, chiffre supérieur à 2,4 % au même trimestre il y a un an et à 3,2 % au troisième trimestre de l'exercice 2006.
- Lors de la cinquième remise annuelle des prix StarMine Analyst, une évaluation de l'exactitude des analystes dans le choix des titres et l'estimation du bénéfice :
 - Canaccord Adams a été la quatrième société de courtage à obtenir le plus de prix au Canada, sept de ses analystes se classant parmi les cinq meilleurs dans leurs secteurs et les meilleurs en choix de titres dans les secteurs suivants : les fiducies dans le domaine énergétique, les soins de santé, les sociétés à faible capitalisation, les producteurs d'électricité et d'énergie indépendants et l'immobilier et les FPI.
 - Canaccord Adams comptait trois des meilleurs courtiers en choix de titres aux États-Unis dans les secteurs suivants : le matériel de communications, les semi-conducteurs et les produits semi-conducteurs, et les logiciels.

- Dans le *Investment's Executive Annual Survey of Investment Advisors 2006 Report*, Canaccord s'est classée :
 - meilleure société de courtage au Canada en ce qui concerne le respect de ses promesses.
 - au premier rang pour les PAPE et les nouvelles émissions et le financement de sociétés;
 - dans les trois meilleures sociétés de courtage au Canada pour la recherche canadienne;
 - société de courtage numéro un pour les services de négociation et d'arrière-guichet;

ACCÈS AUX RÉSULTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :

Les investisseurs, les représentants des médias et les autres parties intéressées peuvent consulter le présent communiqué sur les résultats trimestriels et de l'information financière additionnelle à l'adresse www.canaccord.com/investor/financialreports.

CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE ET DIFFUSION SUR LE WEB TRIMESTRIELLES :

Les parties intéressées peuvent écouter la conférence téléphonique avec les analystes et investisseurs institutionnels sur les résultats du quatrième trimestre de l'exercice 2006 en direct et en différé, sur Internet et par téléphone sur une ligne sans frais.

La conférence téléphonique aura lieu le mercredi 17 mai 2006, à 10 h 00 (heure avancée du Pacifique) ou 13 h 00 (heure avancée de l'Est) ou 18 h 00 (heure normale britannique). La haute direction commentera alors les résultats du quatrième trimestre de l'exercice 2006 et répondra aux questions des analystes et des investisseurs institutionnels. Le public pourra accéder à la conférence téléphonique en mode écoute, en direct ou en différé, sur Internet à l'adresse www.canaccord.com/investor/webcast

Les analystes et investisseurs institutionnels pourront participer à l'appel conférence par téléphone en composant

- le 416 644-3424, à Toronto
- le numéro sans frais 1 800 814-4941, à l'extérieur de Toronto
- le numéro sans frais 00 800 0000 2288, au Royaume-Uni

Une reprise de l'appel conférence sera accessible après 12 h 00 (heure avancée du Pacifique), 15 h 00 (heure avancée de l'Est) ou 20 h 00 (heure normale britannique) le vendredi 17 mai 2006 jusqu'à minuit (heure avancée du Pacifique), 3 h 00 (heure avancée de l'Est) ou 8 h 00 (heure normale britannique) le vendredi 9 juin 2006 au 416 640-1917 ou au 1 877 289-8525, en entrant le code 21180116#.

À PROPOS DE CANACCORD CAPITAL INC. :

Par l'entremise de ses principales filiales, Canaccord Capital Inc. (CCI : TSX et AIM), courtier en valeurs mobilières de plein exercice indépendant de premier plan au Canada, mène des activités sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni et aux États-Unis. Canaccord est cotée à la Bourse de Toronto et à l'Alternative Investment Market (AIM), branche de la Bourse de Londres. Canaccord exerce ses activités dans deux des principaux segments du secteur des valeurs mobilières : les Services aux particuliers et les Marchés des capitaux. Ensemble, ces activités lui permettent d'offrir 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 grandes entreprises. Canaccord compte environ 1 480 employés à l'échelle mondiale dans 32 bureaux, dont 26 bureaux de Services aux particuliers situés au Canada. Canaccord Adams, la division internationale des marchés des capitaux, mène des activités à Toronto, Londres, Boston, Vancouver, New York, Calgary, Montréal, San Francisco et Houston.

RENSEIGNEMENTS :

Anthony Ostler
Premier vice-président, Relations avec les investisseurs et communications
Tél. : 604 643-7647
Courriel : anthony_ostler@canaccord.com

Londres :
Bobby Morse ou Ben Willey
Buchanan Communications
Tél. : +44 (0) 207 466 5000
Courriel : bobbym@buchanan.uk.com

Aucune information publiée sur le site Web www.canaccord.com n'est réputée avoir été intégrée par renvoi dans les présentes.

Rapport de gestion

Quatrième trimestre de l'exercice 2006 pour les trois mois terminés le 31 mars 2006 - ce document est daté du 17 mai 2006

Le quatrième trimestre de l'exercice 2006 de Canaccord correspond à la période de trois mois terminée le 31 mars 2006 et est aussi désigné comme le quatrième trimestre de l'exercice 2006 dans le présent communiqué de presse. L'exercice de Canaccord terminé le 31 mars 2006 est aussi désigné dans les présentes comme l'exercice 2006 ou 2006 tout court. Le présent communiqué de presse doit être lu avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés vérifiés de 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 de gestion et dans les rapports de gestion des premier, deuxième et troisième trimestres de 2006. Les informations financières de Canaccord sont exprimées en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Les états financiers intermédiaires ci-joints sont préparés selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada avec un rapprochement avec les normes internationales de communication de l'information financière («IFRS»), décrites à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires. Toutes les données financières présentées ci-après sont non vérifiées, sauf les données annuelles relatives à 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 et les croyances de la direction à l'égard des événements futurs, dont la situation des affaires et la conjoncture économique, et de la croissance, des résultats d'exploitation, du rendement et des perspectives et possibilités d'affaires de Canaccord. Ces énoncés prospectifs tiennent compte des croyances actuelles de la direction et reposent sur des renseignements dont elle dispose actuellement. Dans certains cas, l'utilisation de termes tels que «peut», «sera», «devrait», «prévoir», «projeter», «anticiper», «croire», «estimer», «prédire», «éventuel», «continuer», «cibler», «avoir l'intention» 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'il évalue ces énoncés, le lecteur devrait expressément tenir compte de divers facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans toutefois s'y limiter, les conditions du marché et la conjoncture économique, la nature du secteur des services financiers et les risques et incertitudes décrits de temps à autre dans les états financiers intermédiaires et annuels de Canaccord et dans son rapport annuel et sa notice annuelle déposés dans www.sedar.com. Ces énoncés prospectifs sont faits à la date du présent document, et Canaccord ne s'engage pas à les mettre à jour ou à les réviser pour tenir compte de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances.

Mesures non conformes aux PCGR

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

Le capital de Canaccord est représenté par les capitaux propres attribuables aux 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 et les actifs sous gestion représentent des mesures des biens des clients non conformes aux PCGR, qui sont communes aux aspects de la gestion du patrimoine du secteur des services

aux particuliers. La valeur des actifs sous administration 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 ceux d'autres sociétés peut être impossible. La direction utilise cette mesure pour évaluer le rendement de l'exploitation du secteur Services aux particuliers. Les actifs sous gestion sont des actifs gérés de manière discrétionnaire par Canaccord dans le cadre du programme des portefeuilles *Independence Accounts*, qui sont la propriété effective de clients. Les services fournis comprennent la sélection de placements et la fourniture de conseils en placement. Les actifs sous gestion sont également administrés par Canaccord et inclus dans les actifs sous administration.

Aperçu

Milieu des affaires

Les activités de Canaccord sont cycliques et connaissent d'importantes variations des produits et du bénéfice d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre en raison de facteurs indépendants de la volonté de Canaccord et, par conséquent, les produits et le bénéfice net devraient fluctuer comme ils l'ont toujours fait. Nos activités obéissent à la situation générale sur les marchés des actions nord-américains et européens, y compris les variations saisonnières. De façon générale, les marchés des capitaux nord-américains sont au ralenti au cours de la première moitié de notre exercice. En effet, durant cette période, nous ne générons habituellement qu'environ 35 % à 40 % de nos produits annuels. Au cours de la deuxième moitié de notre exercice, nous réalisons habituellement 60 % à 65 % de nos produits annuels. Au début de l'exercice 2007, les marchés des capitaux en Amérique du Nord se sont mieux comportés pour ce qui est des variations saisonnières. Au cours de l'exercice 2006, l'indice canadien Morgan Stanley Capital International Inc. (indice MSCI Canada) a représenté un rendement de 7,96 % (en \$ CA), et de 8,1% (en \$ US) comparativement à 5,62 % (en \$ CA) et à 6,15 % (en \$ US) pour l'indice mondial. Les titres de sociétés canadiennes représentaient 3,42 % de l'indice mondial de l'année civile 2005, en hausse par rapport à 2,94 % l'année précédente, ce qui dénote une forte attirance des investisseurs étrangers à l'égard des titres de sociétés canadiennes, tendance qui devrait se maintenir si les prix de l'énergie et des produits de base demeurent à leurs niveaux actuels ou les dépassent.

Activités de Canaccord

Les activités de Canaccord Capital Inc. sont divisées en trois secteurs. Les deux premiers, Services aux particuliers et Canaccord Adams, sont surtout des secteurs d'exploitation, tandis que le troisième, Divers, est surtout un secteur administratif.

Services aux particuliers offre des services de courtage et des conseils en placement à la clientèle au détail et privée au Canada et, dans une moindre mesure, à Canaccord Adams des États-Unis (anciennement connue sous la dénomination Marchés des capitaux mondiaux de Canaccord), inclut les services de financement de sociétés, les activités de recherche et de négociation pour le compte de clients qui sont des sociétés, des institutions et des gouvernements ainsi que les activités de négociation à titre de contrepartiste au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis.

Canaccord est devenue propriétaire exclusif d'Adams Harkness Financial Group, Inc. (œuvrant sur les marchés des capitaux aux États-Unis), le 3 janvier 2006. Par suite de cette acquisition, la filiale active d'Adams Harkness Financial Group, Inc., Inc. a changé sa raison sociale pour Canaccord Adams Inc. et le nom du groupe Marchés des capitaux mondiaux de Canaccord (Canada, Royaume-Uni et États-Unis) a été changé à l'échelle mondiale pour Canaccord Adams. Canaccord Adams Inc. de concert avec Canaccord Capital Corporation (USA), Inc., qui englobe les Services aux particuliers aux États-Unis et le secteur divers, constitue la région géographique des États-Unis de Canaccord.

En outre, Canaccord Capital (Europe) Limited (œuvrant surtout sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni), a été renommée Canaccord Adams Limited et elle représente la région géographique du Royaume-Uni de Canaccord.

La division de Canaccord Capital Corporation qui œuvre sur les marchés des capitaux au Canada a été baptisée Canaccord Adams, et avec les Services au particuliers au Canada et Divers, elle représente la région géographique du Canada de Canaccord.

Le secteur divers comprend 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 aux particuliers et à Canaccord Adams.

Résultats d'exploitation consolidés

Sommaire des données du quatrième trimestre et de l'exercice 2006¹

(en milliers \$ CA, sauf les montants par action, les employés et les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 mars			Exercices terminés les 31 mars		
	2006	2005	Augmentation (diminution) par rapport au même trimestre de l'exercice précédent	2006	2005	Augmentation (diminution) par rapport à l'exercice précédent
Canaccord Capital Inc.						
Produits ²						
Commissions	88 846	54 598	62,7 %	239 461	168 978	41,7 %
Financement de sociétés	87 977	69 558	26,5 %	266 206	214 450	24,1 %
Négociation à titre de contrepartiste	13 677	7 795	75,5 %	27 388	13 584	101,6 %
Intérêts	11 424	7 723	47,9 %	36 914	26 488	39,4 %
Autres	5 150	3 255	58,2 %	13 446	9 278	44,9 %
Total des produits	207 074	142 929	44,9 %	583 415	432 778	34,8 %
Charges						
Rémunération au rendement	108 296	77 191	40,3 %	299 188	220 454	35,7 %
Charges de personnel	13 716	13 130	4,5 %	42 019	45 715	(8,1) %
Autres charges indirectes ³	41 607	27 181	53,1 %	123 178	93 853	31,2 %
Total des charges	163 619	117 502	39,2 %	464 385	360 022	29,0 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	43 455	25 427	70,9 %	119 030	72 756	63,6 %
Bénéfice net	30 070	17 307	73,7 %	81 150	48 579	67,0 %
Résultat dilué par action ⁴	0,63	0,38	65,8 %	1,74	1,11	56,8 %
Rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires (RCP) ⁴	45,7 %	32,2 %	13,5 %	33,6 %	23,9 %	9,7 %
Valeur comptable par action - fin de la période	6,02	4,82	24,9 %			
Nombre d'employés	1 488	1 260	18,1 %			
Région géographique des États-Unis⁵						
Produits	20 106	-	n.	20 106	-	n.
Charges						
Rémunération au rendement	9 134	-	n.	9 134	-	n.
Charges de personnel	1 613	-	n.	1 613	-	n.
Autres charges indirectes ³	6 797	-	n.	6 797	-	n.
Total des charges	17 544	-	n.	17 544	-	n.
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	2 562	-	n.	2 562	-	n.
Bénéfice net	1 716	-	n.	1 716	-	n.
Canaccord Capital Inc., exclusion faite de la région géographique des États-Unis						
Produits	186 968	142 929	30,8 %	563 309	432 778	30,2 %
Charges						
Rémunération au rendement	99 162	77 191	28,5 %	290 054	220 454	31,6 %
Charges de personnel	12 103	13 130	(7,8) %	40 406	45 715	(11,6) %
Autres charges indirectes ³	34 810	27 181	28,1 %	116 381	93 853	24,0 %
Total des charges	146 075	117 502	24,3 %	446 841	360 022	24,1 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	40 893	25 427	60,8 %	116 468	72 756	60,1 %
Bénéfice net	28 354	17 307	63,8 %	79 434	48 579	63,5 %

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

2) En vue d'améliorer notre présentation de l'information financière et de faciliter les comparaisons avec d'autres sociétés dans le secteur, Canaccord a changé l'intitulé de ses produits consolidés de «produits par secteur d'activité» à «produits par activité». Pour les informations par secteur d'activité, veuillez vous reporter à la rubrique Résultats d'exploitation figurant à la page 14.

- 3) 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.
- 4) La croissance du résultat dilué par action et du RCP à un rythme plus lent que le bénéfice net pour l'exercice 2006 reflète en partie l'émission d'actions pour un montant de 70 millions \$ le 30 juin 2004, et l'émission d'actions liée à des activités de recrutement et d'acquisition.
- 5) À compter du 3 janvier 2006, les produits et charges de Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. et de Canaccord Adams Inc. sont présentés ensemble pour la région géographique des États-Unis. Par conséquent, les résultats de la région géographique des États-Unis ne doivent pas être interprétés comme provenant exclusivement de Canaccord Adams Inc. ou de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc. Inclut les produits associés à Canaccord Capital Corporation (USA) Inc. n. : négligeable.

Répartition géographique des produits

(en milliers \$ CA, sauf les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 mars			Exercices terminés les 31 mars		
	2006	2005	Augmentation par rapport au même trimestre de l'exercice précédent	2006	2005	Augmentation par rapport à l'exercice précédent
Canada ¹	145 194	110 094	31,9 %	437 409	316 688	38,1 %
Royaume-Uni ²	41 774	32 835	27,2 %	125 900	116 090	8,5 %
États-Unis ³	20 106	-	n.	20 106	-	n.m

- 1) La région géographique du Canada comprend les activités des Services aux particuliers, de Canaccord Adams (division de Canaccord Capital Corporation) et du secteur divers.
 - 2) La région géographique du Royaume-Uni comprend les activités de Canaccord Adams Limited.
 - 3) À compter du 3 janvier 2006, par suite de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., la région géographique des États-Unis comprend les activités de Canaccord Adams Inc. et de Canaccord Capital Corporation (USA), Inc., qui englobe également les activités des Services aux particuliers et du secteur divers.
- n. : négligeable.

Sommaire pour le trimestre

Le quatrième trimestre a affiché des produits records de 207,1 millions \$, soit un bond de 64,1 millions \$, ou de 44,9 %, comparativement à la même période il y a un an. Les produits se sont accrus dans tous les secteurs d'activité en raison de l'activité favorable dans les marchés des capitaux au Canada et au Royaume-Uni au cours du trimestre. De même, nos initiatives en matière de croissance, comprenant les acquisitions d'Enermarket Solutions Ltd. et d'Adams Harkness Financial Group, Inc., ont contribué à l'accroissement des produits au cours du quatrième trimestre de 2006. De manière consolidée, les produits proviennent de cinq activités : les commissions, le financement de sociétés, la négociation à titre de contrepartiste, les intérêts, et autres. Dans l'ensemble, les produits du quatrième trimestre de 2006 auraient été de 187,0 millions \$, un progrès de 44,0 millions \$, ou de 30,8 %, par rapport à l'exercice 2005, compte non tenu de l'apport de la région géographique des États-unis (voir la note 5 sur cette page).

Les produits tirés des commissions pour le quatrième trimestre de l'exercice 2006 se sont établis à 88,8 millions \$, ce qui représente une progression de 34,3 millions \$, ou de 62,7 % en regard de la période correspondante il y a un an, en partie à cause des volumes plus élevés des opérations, de la croissance des actifs des clients au Canada, et de l'ajout de Canaccord Adams Inc. aux États-Unis.

Les produits tirés du financement de sociétés se sont élevés à 88,0 millions \$, soit 18,4 millions \$, ou 26,5 % de plus surtout à cause des contributions plus élevées provenant d'opérations de placement privé plus importantes, des premiers appels publics à l'épargne et des reclassements, d'une augmentation du produit provenant de la vente d'actions remises en guise de rémunération reçues à titre de contrepartie pour les opérations de financement de sociétés, et de la contribution de Canaccord Adams Inc. aux États-Unis.

Les produits tirés de la négociation à titre de contrepartiste ont totalisé 13,7 millions \$, ce qui représente une hausse de 5,9 millions \$, ou 75,5 %, surtout due à une conjoncture favorable du marché et à un regain

d'activité de Canaccord Adams. Les négociateurs de Canaccord Adams agissent à titre de contrepartistes et maintiennent des marchés pour les titres de participation.

Les intérêts créditeurs se sont élevés à 11,4 millions \$, en hausse de 3,7 millions \$, ou de 47,9 %, surtout à cause d'un accroissement du nombre et de la taille des comptes sur marges et de la hausse des taux d'intérêt au Canada depuis le quatrième trimestre de 2005.

Les autres produits se sont établis à 5,2 millions \$, un progrès de 1,9 million \$, ou de 58,2 %, découlant surtout des augmentations des gains de change.

Les produits du quatrième trimestre au Canada ont atteint 145,2 millions \$, un progrès de 35,1 millions \$, ou de 31,9 % par rapport à il y a un an, reflétant la vigueur des marchés boursiers canadiens, résultant surtout d'une hausse de la demande mondiale pour les produits de base et les titres de sociétés connexes. De même, les produits au Royaume-Uni ont grimpé à 41,8 millions \$, une amélioration de 8,9 millions \$, ou de 27,2 %, en raison des niveaux élevés d'activité sur l'AIM, résultant d'un accroissement des produits tirés du financement de sociétés.

Les produits de l'exercice 2006 aux États-Unis ont été de 20,1 millions \$; ce chiffre représente les produits du quatrième trimestre de l'exercice seulement et comprend les produits tirés de Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. et de Canaccord Adams Inc., par suite de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., qui a été conclue le 3 janvier 2006. Par conséquent, nos activités aux États-Unis représentent un secteur isolable pour la première fois.

Pourcentage des charges par rapport aux produits	Trois mois terminés les 31 mars		
	2006	2005	Augmentation (diminution) par rapport au même trimestre de l'exercice précédent
Augmentation (diminution) en points de pourcentage			
Rémunération au rendement	52,3 %	54,0 %	(1,7) %
Charges de personnel	6,6 %	9,2 %	(2,6) %
Autres charges indirectes ¹	20,1 %	19,0 %	1,1 %
Total	79,0 %	82,2 %	(3,2) %

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.

Les charges se sont établies à 163,6 millions \$, soit 46,1 millions \$, ou 39,2 %, de plus qu'il y a un an. Outre les charges de 17,5 millions \$ engagées dans la région géographique des États-Unis, cette augmentation est surtout attribuable à un accroissement de la rémunération au rendement, des frais de négociation, et des frais d'administration, qui ont collectivement progressé plus lentement que les produits. Dans l'ensemble, les charges du quatrième trimestre de 2006 se seraient élevées à 146,1 millions \$, soit un bond de 28,6 millions \$, ou de 24,3 %, par rapport au quatrième trimestre de 2005, compte non tenu des charges engagées dans la région géographique des États-Unis.

Pour le trimestre, la charge de rémunération au rendement a été de 108,3 millions \$, en hausse de 31,1 millions \$, ou de 40,3 %, surtout due à l'augmentation des produits du quatrième trimestre de l'exercice affichée par les divisions des Services aux particuliers et de Canaccord Adams. Cependant, la rémunération au rendement exprimée en pourcentage des produits a reculé à 52,3 % contre 54,0 % pour le même trimestre il y a un an, en raison surtout du remaniement de la structure de rémunération de Canaccord Adams au premier trimestre de 2006. Cela comprend une taxe de 3 % pour le régime d'assurance-maladie applicable aux employés du Royaume-Uni.

Les charges de personnel se sont accrues de 0,6 million \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice 2006, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du quatrième trimestre de 2006, la charge de rémunération totale a grimpé à cause de l'ajout des charges de personnel associées à Canaccord Adams Inc. aux États-Unis. La participation totale en pourcentage des produits consolidés pour le quatrième trimestre de 2006 a été de 58,9 %, en baisse par rapport à 63,2 % au quatrième trimestre de 2005.

Autres charges indirectes (en milliers de \$ CA)	Trimestres terminés les 31 mars		Augmentation par rapport à l'exercice précédent
	2006	2005	
Frais de négociation	7 615	4 493	69,5 %
Locaux et matériel	5 068	3 025	67,5 %
Communication et technologie	5 087	3 719	36,8 %
Intérêts	3 577	2 125	68,3 %
Frais d'administration	14 726	10 866	35,5 %
Amortissement	1 969	952	106,8 %
Frais de développement	3 565	2 001	78,2 %
Gain à la cession d'un placement	—	—	—
Total des autres charges indirectes	41 607	27 181	53,1 %

Les autres charges indirectes ont fait un bond de 14,4 millions \$ au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2006 par comparaison avec le quatrième trimestre de 2005. Cette augmentation est largement attribuable à l'accroissement des frais de négociation, en hausse de 3,1 millions \$, surtout à cause du regain des activités dans notre région géographique des États-Unis, des intérêts débiteurs, plus élevés de 1,5 million \$, des charges liées aux locaux et au matériel, supérieures de 2,0 millions \$ découlant du déménagement de nos bureaux de Toronto dans des locaux plus vastes, et de l'ajout du loyer et des coûts de location de Canaccord Adams Inc., et des frais d'administration, en hausse de 3,9 millions \$.

Reflétant la forte croissance des produits et le regain des activités, les frais d'administration ont totalisé 14,7 millions \$, ce qui représente 3,9 millions \$ ou 35,5 % de plus qu'il y a un an. Les augmentations les plus importantes des frais d'administration ont eu lieu dans les honoraires professionnels, en progression de 1,1 million \$, les dépenses liées à la clientèle, en hausse de 1,6 million \$, et les frais associés au statut de société ouverte, plus élevés de 0,6 million \$, relativement à l'admission de Canaccord à l'AIM. Ces augmentations ont été compensées par une réduction des réserves de 1,5 million \$, liées aux soldes des clients non garantis, reflétant les changements survenus dans les activités des clients et la conjoncture du marché.

Frais de développement (en milliers \$ CA, sauf les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 mars		Augmentation par rapport au même trimestre de l'exercice précédent
	2006	2005	
Primes de recrutement	2 314	995	132,6 %
Développement de systèmes	1 251	1 006	24,4 %
Total	3 565	2 001	78,2 %

Les frais de développement sont également inclus comme composante des autres charges indirectes et comprennent les primes de recrutement et les frais de développement de systèmes. Les primes de recrutement constituent l'un de nos outils pour recruter de nouveaux conseillers en placement ou des professionnels des marchés des capitaux. L'accroissement des primes de recrutement au cours du quatrième trimestre de 2006 est surtout attribuable aux coûts associés au recrutement et au maintien en poste des employés des Services aux particuliers au Canada et aux coûts associés aux employés d'Adams Harkness

Financial Group, Inc. Les frais de développement de systèmes représentent les dépenses que Canaccord a engagées en vue d'améliorer sa plateforme de technologie de l'information.

Le bénéfice net a atteint un niveau record de 30,1 millions \$ au quatrième trimestre, en hausse de 12,8 millions \$, ou de 73,7 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le résultat dilué par action s'est établi à 0,63 \$, en hausse de 0,25 \$, ou de 65,8 %, et le RCP a été de 45,7 % comparativement à 32,2 % il y a un an. La lente progression du RPA et du RCP par rapport à celle du bénéfice net est en partie associée à l'émission de 77 646 actions pour l'achat d'Enermarket Solutions Ltd., le 11 novembre 2005, à l'émission de 691 940 actions en vertu du régime incitatif aux fins de recrutement, et à l'émission de 1 342 696 actions ordinaires pour l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., le 3 janvier 2006. La valeur comptable par action ordinaire s'est accrue de 24,9 % pour atteindre 6,02 \$, une augmentation de 1,20 \$ comparativement à 4,82 \$ voilà un an reflétant l'accroissement des bénéfices non répartis et du capital social.

La région géographique des États-Unis a généré un bénéfice net trimestriel de 1,7 million \$, équivalant à 5,7 % du bénéfice net global de Canaccord de 30,1 millions \$.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 13,4 millions \$ pour le trimestre, reflétant un taux d'imposition effectif de 30,8 % par comparaison à 31,9 % voilà un an. La baisse du taux d'imposition effectif pour le quatrième trimestre de 2006 par rapport au quatrième trimestre de 2005 tient à la composition géographique du bénéfice net de Canaccord. Notre taux d'imposition effectif variera selon la composition géographique de nos activités d'exploitation.

Sommaire à la fin de l'exercice

Les produits se sont établis à 583,4 millions \$, en hausse de 150,6 millions \$, ou de 34,8 %, par rapport à l'exercice 2005. Les produits de l'exercice 2006 auraient été de 563,3 millions \$, en hausse de 130,5 millions \$, ou de 30,2 %, exclusion faite de la contribution de la région géographique des États-Unis.

De manière consolidée, les produits tirés des commissions pour l'exercice 2006 se sont établis à 239,5 millions \$, un bond de 70,5 millions \$, ou de 41,7 % en regard de la période correspondante il y a un an, en partie à cause de la vigueur des activités sur le marché en Amérique du Nord, de la croissance des actifs des clients, de l'appréciation du capital et de l'ajout de Canaccord Adams Inc. aux États-Unis.

Les produits tirés du financement de sociétés se sont établis à 266,2 millions \$, en hausse de 51,8 millions \$, ou de 24,1 %, en raison de l'activité accrue sur le marché et des opérations plus importantes. De plus, les gains sur le produit de la vente d'actions reçues à titre de rémunération et lors de reclassements ont aussi contribué à l'accroissement des produits tirés du financement de sociétés.

Les produits tirés de la négociation à titre de contrepartiste ont totalisé 27,4 millions \$, une progression de 13,8 millions \$, ou de 101,6 % découlant de la conjoncture favorable du marché et du regain des activités de négociation.

Les intérêts créditeurs ont été de 36,9 millions \$, en hausse de 10,4 millions \$, ou de 39,4 % surtout à cause de l'accroissement du nombre et de la taille des comptes sur marges et de la hausse des taux d'intérêt au Canada au cours de l'exercice.

Les autres produits se sont élevés à 13,4 millions \$, une amélioration de 4,2 millions \$, ou de 44,9 %, découlant en partie d'une augmentation de l'activité dans notre entreprise de services de courtage de correspondance sous la dénomination de Pinnacle Correspondent Services, et également d'une augmentation des gains de change.

Les produits au Canada ont atteint 437,4 millions \$, en hausse de 120,7 millions \$, ou de 38,1 %, reflétant une hausse de la demande de produits de base et de titres de sociétés connexes au cours de l'exercice 2006 comparativement à l'exercice 2005. Au Royaume-Uni, les produits se sont élevés à 125,9 millions \$, soit une remontée de 9,8 millions \$, ou de 8,5 %, qui est largement due à une conjoncture favorable du marché au Royaume-Uni au cours des six derniers mois de l'année civile 2005, particulièrement dans les secteurs de l'énergie et des mines. Les produits aux États-Unis ont été de 20,1 millions \$, ce qui représente les produits obtenus au cours du quatrième trimestre de l'exercice par Canaccord Adams Inc. (anciennement Adams Harkness Financial Group, Inc., acquise le 3 janvier 2006) et Canaccord Capital Corporation (USA), Inc.

Pourcentage des charges par rapport aux produits	Exercices terminés les 31 mars		
	2006	2005	Augmentation (diminution) par rapport à l'exercice précédent
Augmentation (diminution) en points de pourcentage			
Rémunération au rendement	51,3 %	50,9 %	0,4 %
Charges de personnel	7,2 %	10,6 %	(3,4) %
Autres charges indirectes	21,1 %	21,7 %	(0,6) %
Total	79,6 %	83,2 %	(3,6) %

Les charges se sont établies à 464,4 millions \$, en hausse de 104,4 millions \$, ou de 29,0 %, par rapport à il y a un an. Cette augmentation reflète l'accroissement de la charge de rémunération au rendement (variant selon les produits), des frais de négociation, des charges liées aux locaux et au matériel et des frais d'administration. En gros, les charges de l'exercice 2006 auraient représenté 446,8 millions \$, soit un bond de 86,8 millions \$, ou de 24,1 %, abstraction faite de l'apport des charges provenant de la région géographique des États-Unis.

La charge de rémunération au rendement a totalisé 299,2 millions \$, une augmentation de 78,7 millions \$, ou de 35,7 %, et la rémunération au rendement, en pourcentage des produits, a atteint 51,3 % en regard de 50,9 % au cours de l'exercice 2005. L'accroissement du pourcentage est surtout attribuable aux primes de rendement de l'exercice 2006. Cette augmentation des produits a donné lieu à une participation totale plus élevée par rapport à l'exercice précédent.

Les charges de personnel de 42,0 millions \$ ont baissé de 3,7 millions \$, ou de 8,1 % par rapport à l'exercice 2005, recul essentiellement imputable au remaniement de la structure de rémunération au rendement de la division Canaccord Adams, expliquée à la page 9. Par conséquent, la participation totale en pourcentage des produits pour l'exercice 2006 a été de 58,5 %, en baisse par rapport à 61,5 % à l'exercice 2005.

Autres charges indirectes	Trimestres terminés les 31 mars		
	2006	2005	Augmentation par rapport à l'exercice précédent
(en milliers de \$ CA)			
Frais de négociation	20 615	16 863	22,2 %
Locaux et matériel	15 843	11 849	33,7 %
Communication et technologie	16 598	14 037	18,2 %
Intérêts	10 914	7 824	39,5 %
Frais d'administration	46 227	32 171	43,7 %
Amortissement	4 817	3 185	51,2 %
Frais de développement	9 797	7 924	23,6 %
Gain à la cession d'un placement	(1 633)	—	n.
Total des autres charges indirectes	123 178	93 853	31,2 %

n. négligeable

Les autres charges indirectes ont augmenté de 29,3 millions \$ pour l'exercice 2006, mais diminué de 0,6 % en pourcentage des produits par rapport à l'exercice 2005. L'accroissement de ces charges est surtout attribué aux augmentations des frais de négociation, en hausse de 3,8 millions \$, surtout engagés par Canaccord Adams aux États-Unis, aux charges liées aux locaux et au matériel, un progrès de 4,0 millions \$, aux intérêts, en hausse de 3,1 millions \$, et aux charges liées aux communications et à la technologie, une amélioration de 2,6 millions \$, surtout à cause du déménagement des bureaux de Toronto à des locaux plus vastes et des mises à niveau des systèmes informatiques de bureau à la grandeur de l'entreprise. Les frais d'administration se sont accrus de 14,1 millions \$ par rapport à il y a un an. Les augmentations les plus importantes des frais d'administration ont trait à la promotion et aux déplacements, une augmentation de 5,6 millions \$, ou de 50,0 %, pour soutenir l'accroissement général des activités découlant de l'expansion de l'entreprise. Les autres éléments incluent : les dépenses liées à la clientèle, une progression de 3,0 millions \$; les frais associés au statut de société ouverte, un accroissement de 1,5 million \$, par suite des frais d'admission à l'AIM et autres frais; et les réserves des clients, une hausse de 1,4 million \$, liées aux soldes des clients non garantis, reflétant les changements survenus dans les activités des clients et la conjoncture du marché.

Frais de développement (en milliers \$ CA, sauf les pourcentages)	Exercices terminés les 31 mars		
	2006	2005	Augmentation (diminution) par rapport à l'exercice précédent
Primes de recrutement	5 404	3 344	61,6 %
Développement de systèmes	4 393	4 580	(4,1) %
Total	9 797	7 924	23,6 %

L'augmentation des primes de recrutement au cours de l'exercice 2006 est due aux frais incitatifs associés aux employés d'Adams Harkness Financial Group, Inc., acquise le 3 janvier 2006, et du recrutement d'autres professionnels à Canaccord Adams et aux Services aux particuliers au Canada.

Le bénéfice net de l'exercice 2006 s'est fixé à 81,2 millions \$, une progression de 32,6 millions \$ ou de 67,0 % par rapport à l'exercice précédent. Le résultat dilué par action s'est établi à 1,74 \$, une augmentation de 0,63 \$ ou 56,8 %. Le RCP a atteint 33,6 % comparativement au RCP de 23,9 % l'an dernier. La lente progression du résultat dilué par action et du RCP par rapport à celle du bénéfice net reflète l'émission d'actions nouvelles à des fins d'acquisition et de recrutement, tel qu'il est décrit dans le sommaire pour le trimestre, et l'émission de 6 829 268 actions ordinaires nouvelles dans le cadre du premier appel public à l'épargne à la Bourse de Toronto, le 30 juin 2004.

Les impôts sur les bénéfices se sont établis à 37,9 millions \$ pour l'exercice 2006, reflétant un taux d'imposition effectif de 31,8 % par rapport à 33,2 % il y a un an. Notre taux d'imposition effectif dépend de la composition géographique de nos activités d'exploitation. En outre, le recul de notre taux d'imposition effectif découle en partie d'un gain non récurrent de 1,6 million \$ qui résulte de la vente de notre placement dans la Bourse de Montréal au cours du premier trimestre de 2006. Les gains en capital sont imposés à un taux inférieur, ce qui réduit de 0,24 % notre taux d'imposition effectif pour l'exercice. La baisse du taux d'imposition consolidé découle également d'une révision de l'estimation du passif d'impôts futurs au Royaume-Uni, qui a réduit notre taux d'imposition effectif d'un autre 0,25 % pour l'exercice. Ces réductions ont été atténuées par un alignement de nos impôts estimatifs de l'exercice 2005 sur nos déclarations de revenus réelles qui a contribué à une augmentation de 0,39 % du taux d'imposition effectif. Compte tenu de la composition géographique de nos activités et sans ces changements, notre taux d'imposition effectif aurait été de 31,9 % pour l'exercice 2006.

Résultats d'exploitation

Services aux particuliers

(en milliers \$ CA, sauf les ASA et les ASG, qui sont en millions \$ CA, les nombres d'employés et de conseillers en placement et les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 mars			Exercices terminés les 31 mars		Augmentation par rapport à l'exercice précédent
	2006	2005	Augmentation par rapport au même trimestre de l'exercice précédent	2006	2005	
Produits	78 422	56 391	39,1 %	225 194	178 176	26,4 %
Charges						
Rémunération au rendement	37 372	26 660	40,2 %	105 283	84 396	24,7 %
Charges de personnel	4 405	3 359	31,1 %	13 053	11 158	17,0 %
Autres charges indirectes	14 208	9 728	46,1 %	45 640	31 950	42,8 %
Total des charges	55 985	39 747	40,9 %	163 976	127 504	28,6 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	22 437	16 644	34,8 %	61 218	50 672	20,8 %
Actif sous gestion (ASG)	613	380	61,3 %			
Actif sous administration (ASA)	14 310	9 967	43,6 %			
Nombre de conseillers en placement	430	412	4,4 %			
Nombre d'employés	689	657	4,9 %			

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

Trois mois terminés le 31 mars 2006 par rapport aux trois mois terminés le 31 mars 2005

Les produits provenant des Services aux particuliers se sont établis à 78,4 millions \$, en hausse de 22,0 millions \$, ou de 39,1 %, par rapport à il y a un an à cause de la vigueur des marchés des actions nord-américains, surtout au Canada dans les secteurs des ressources au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2006. Parallèlement à cette hausse des produits est survenue une croissance de 4,3 milliards \$ des actifs sous administration qui ont atteint un total de 14,3 milliards \$. La croissance de 43,6 % des actifs sous administration depuis le quatrième trimestre de l'exercice 2005 reflète la forte hausse de la valeur des cours sur les marchés des actions nord-américains, l'ajout d'actifs transférés dans le cadre du recrutement de nouveaux conseillers en placement et les actifs additionnels ajoutés aux comptes existants depuis le quatrième trimestre de 2005. Canaccord comptait 430 conseillers en placement à la fin du quatrième trimestre de 2006, soit un nombre net de 18 conseillers de plus qu'il y a un an, et ce, dans un environnement extrêmement concurrentiel au niveau du recrutement. Les produits tirés des honoraires en pourcentage du total des produits des Services aux particuliers se sont accrus de 0,8 point de pourcentage pour s'établir à 18,3 % en regard de la période correspondante il y a un an.

Les charges pour le quatrième trimestre de 2006 ont été de 56,0 millions \$, une augmentation de 16,2 millions \$, ou de 40,9 %. Les augmentations les plus importantes des charges avaient trait à la charge de rémunération au rendement, en hausse de 10,7 millions \$, ou de 40,2 %, surtout à cause de l'accroissement des produits pour le trimestre; aux charges de personnel, plus élevées de 1,0 million \$, ou de 31,1 %, surtout à cause de la montée des coûts des avantages sociaux résultant de l'accroissement des versements de la rémunération au rendement et de l'ajout du régime d'actionariat des employés (REA) qui est entré en vigueur en avril 2005; aux intérêts, en hausse de 1,6 million \$, ou de 131,4 %; et aux frais de développement, supérieurs de 0,6 million \$, ou de 75,2 %. Les frais d'administration se sont accrus de 1,4 million \$, ou de 59,9 %, par rapport au quatrième trimestre de 2005. L'augmentation des frais d'administration se compose de ce qui suit : les dépenses liées à la clientèle, en progression de 1,3 million \$, les honoraires professionnels, en hausse de 0,6 million \$; la promotion et les déplacements,

plus élevés de 0,4 million \$, pour soutenir l'augmentation globale des activités découlant de l'expansion de l'entreprise. Les frais ont été compensés par les réserves des clients, en baisse de 1,6 million \$, relativement aux soldes des clients non garantis, reflétant les changements survenus dans les activités des clients et la conjoncture du marché.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices pour le trimestre a atteint 22,4 millions \$, en hausse de 34,8 % par rapport à la même période à l'exercice précédent.

Exercice terminé le 31 mars 2006 par rapport à l'exercice terminé le 31 mars 2005

Les produits tirés des Services aux particuliers au cours de l'exercice 2006 se sont élevés à 225,2 millions \$, une amélioration de 47,0 millions \$ ou 26,4 % comparativement à l'exercice 2005, principalement en raison de l'activité soutenue sur les marchés des actions nord-américains par rapport à l'exercice précédent. De même, les produits liés aux honoraires en pourcentage du total des produits ont atteint 20,2 %, une hausse de 2,5 points de pourcentage par rapport à la période correspondante en 2005.

Les charges pour l'exercice 2006 ont été de 164,0 millions \$, en hausse de 36,5 millions \$, ou de 28,6 %. Les augmentations les plus importantes des charges avaient trait à la rémunération au rendement, en hausse de 20,9 millions \$, ou de 24,7 %; aux frais d'administration, supérieurs de 7,1 millions \$, ou de 139,4 %; et aux intérêts plus élevés de 3,5 millions \$, ou de 93,9 %.

Les augmentations les plus importantes des frais d'administration au cours de l'exercice 2006 avaient trait aux charges liées à la clientèle, en hausse de 2,6 millions \$, ou de 176,4 %, aux honoraires professionnels, plus élevés de 0,9 million \$, ou de 139,3 %, et aux réserves, en hausse de 1,6 million \$, liées aux soldes des clients non garantis, et aux changements survenus dans les activités des clients et la conjoncture du marché.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices pour l'exercice 2006 a atteint 61,2 millions \$, un bond de 20,8 % par rapport à la période correspondante de 2005, témoignant de l'activité plus vive sur les marchés cette année et de la contribution des conseillers en placement recrutés au cours de l'exercice précédent.

Canaccord Adams

(en milliers \$ CA, sauf les employés et les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 mars			Exercices terminés les 31 mars		
	2006	2005	Augmentation (diminution) par rapport au même trimestre de l'exercice précédent	2006	2005	Augmentation (diminution) par rapport à l'exercice précédent
Canaccord Adams¹						
Produits	120 243	81 444	47,6 %	333 666	239 654	39,2 %
Charges						
Rémunération au rendement	63 800	46 578	37,0 %	175 604	125 030	40,4 %
Charges de personnel	3 603	4 825	(25,3) %	8 435	16 577	(49,1) %
Autres charges indirectes	18 039	9 679	86,4 %	47 644	32 128	48,3 %
Total des charges	85 442	61 082	39,9 %	231 683	173 735	33,4 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	34 801	20 362	70,9 %	101 983	65 919	54,7 %
Nombre d'employés	464	279	66,3 %			
Région géographique des États-Unis²						
Produits	18 692	-	n.	18 692	-	n.
Charges						
Rémunération au rendement	8 547	-	n.	8 547	-	n.
Charges de personnel	1 613	-	n.	1 613	-	n.
Autres charges indirectes	5 925	-	n.	5 925	-	n.
Total des charges	16 085	-	n.	16 085	-	n.
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	2 607	-	n.	2 607	-	n.
Nombre d'employés	150	-	n.			
Canaccord Adams, exclusion faite de la région géographique des États-Unis						
Produits	101 551	81 444	24,7 %	314 974	239 654	31,4 %
Charges						
Rémunération au rendement	55 253	46 578	18,6 %	167 057	125 030	33,6 %
Charges de personnel	1 990	4 825	(58,8) %	6 822	16 577	(58,8) %
Autres charges indirectes	12 114	9 679	25,2 %	41 719	32 128	29,9 %
Total des charges	69 357	61 082	13,5 %	215 598	173 735	24,1 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	32 194	20 362	58,1 %	99 376	65 919	50,8 %
Nombre d'employés	314	279	12,5 %			

1) Inclut la division Marchés des capitaux mondiaux de Canaccord Capital Corporation au Canada, Canaccord Adams Limited au Royaume-Uni, de même que Canaccord Adams Inc. et Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. aux États-Unis.

2) La région géographique des États-Unis comprend les activités de Canaccord Adams Inc. et les activités de Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. sur les marchés des capitaux seulement.

n. : négligeable.

Les produits tirés de ce secteur d'activité proviennent des commissions et des honoraires réalisés dans le cadre des opérations de financement de sociétés, des ventes institutionnelles et des activités de négociation ainsi que des gains et pertes nets de négociation provenant des opérations de négociation à titre de contrepartiste et des opérations de négociation internationales de Canaccord. La contribution aux produits de Canaccord Adams vient de trois régions : le Canada, le Royaume-Uni et, tout récemment, les États-Unis grâce à l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc.

Trois mois terminés le 31 mars 2006 par rapport aux trois mois terminés le 31 mars 2005

Les produits tirés de Canaccord Adams au quatrième trimestre de 2006 représentaient un record trimestriel de 120,2 millions \$, en hausse de 38,8 millions \$, ou de 47,6 %, comparativement au trimestre correspondant de 2005 en raison de la vive activité sur les marchés des capitaux, au Canada et au Royaume-Uni. Exclusion faite de la contribution de la région géographique des États-Unis, les produits du quatrième

trimestre de 2006 auraient été de 101,6 millions \$, soit un bond de 20,1 millions \$ ou de 24,7 % en regard du quatrième trimestre de 2005.

Produits tirés des activités au Canada

Les produits trimestriels records tirés de Canaccord Adams au Canada provenaient de quatre sous-secteurs d'activité : des Marchés des capitaux (44,9 millions \$, en hausse de 5,1 millions \$, ou de 12,9 %); des opérations de négociation internationales (7,8 millions \$, soit une progression de 3,1 millions \$, ou de 66,0 %); des négociateurs inscrits (4,1 millions \$, une amélioration de 2,2 millions \$, ou de 118,6 %); et du revenu fixe (2,9 millions \$, en hausse de 0,7 million \$, ou de 31,3 %). L'augmentation dans ce secteur est surtout due à un regain d'activité dans les marchés des actions au Canada au cours du quatrième trimestre de 2006, découlant principalement d'une augmentation de la demande mondiale des produits de base et des titres de sociétés canadiennes.

Produits tirés des activités au Royaume-Uni

Les activités liées à Canaccord Adams Limited au Royaume-Uni incluent des équipes responsables respectivement des ventes et opérations institutionnelles, du financement des sociétés et de la recherche. Les produits de cette entreprise se sont élevés à 41,8 millions \$, en hausse de 8,9 millions \$, ou de 27,2 %, par rapport au quatrième trimestre de 2005. Ces augmentations découlent de la position prédominante de Canaccord Adams comme conseiller/courtier désigné pour les sociétés de l'AIM, accroissant la liquidité et la participation internationale dans ce marché, et de l'expansion réussie de notre plateforme de distribution de titres mondiale.

Les produits tirés des activités aux États-Unis

Les résultats de la région géographique des États-Unis reflètent la contribution de Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. et de Canaccord Adams Inc. (anciennement Adams Harkness Financial Group, Inc., acquise le 3 janvier 2006). Les résultats d'exploitation de cette nouvelle région géographique sont présentés de manière distincte au 3 janvier 2006 et ne comportent donc aucune donnée historique permettant d'effectuer une comparaison. Les produits pour le quatrième trimestre de 2006 de Canaccord Adams Inc. et de Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. aux États-Unis ont atteint 18,7 millions \$.

Les charges pour le quatrième trimestre de 2006 ont été de 85,4 millions \$, en hausse de 24,4 millions \$, ou de 39,9 %. Exclusion faite des charges provenant de la région géographique des États-Unis, les charges auraient été de 69,4 millions \$, soit une accentuation de 8,3 millions \$, ou de 13,6 %. Les augmentations les plus importantes des charges autres que de rémunération avaient trait aux frais de négociation, en hausse de 2,6 millions \$, ou de 133,9 %, reflétant l'ajout de Canaccord Adams Inc.; aux charges liées aux locaux et au matériel, plus élevées de 1,4 million \$, ou de 154,2 %; et aux frais d'administration, supérieurs de 1,9 million \$, ou de 41,9 %.

L'augmentation de 17,2 millions \$, ou de 37,0%, de la rémunération au rendement pour le trimestre est surtout attribuable à l'amélioration de 47,6 % des produits, qui s'est traduite par des versements plus élevés pour la période. A aussi contribué à cette augmentation la mise en œuvre au deuxième trimestre de 2006 du régime incitatif d'options sur actions des employés de Canaccord, qui a été offert principalement aux employés clés de Canaccord Adams. Les charges de personnel pour le trimestre ont diminué de 25,3 % comparativement à il y a un an malgré le fait que la région géographique des États-Unis a ajouté 1,6 million \$ en nouvelles charges de personnel pour le trimestre. La baisse générale est surtout attribuée aux modifications de la structure de rémunération variable adoptée le 1^{er} avril 2005. Pour le trimestre, la participation totale en pourcentage des produits a atteint 56,1 %, en baisse de 7,0 points de pourcentage par rapport à 63,1 % à la période correspondante, il y a un an.

Les augmentations les plus importantes des frais d'administration avaient trait à la promotion et aux déplacements, en hausse de 0,8 million \$, ou de 29,3 %, pour soutenir l'accroissement général des activités découlant de l'expansion de l'entreprise; aux honoraires professionnels, en hausse de 0,4 million \$, ou de 61,4 %; et aux frais de bureau, en hausse de 0,3 million \$, ou de 48,7 %.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices du trimestre s'est établi à 34,8 millions \$, une amélioration de 14,4 millions \$, ou de 70,9 %, par rapport au même trimestre de l'exercice précédent.

Exercice terminé le 31 mars 2006 par rapport à l'exercice terminé le 31 mars 2005

Les produits de l'exercice 2006 pour Canaccord Adams ont représenté un montant record comparativement à tous les exercices passés. Les produits combinés (Canada, Royaume-Uni et États-Unis) pour l'exercice 2006 ont atteint 333,7 millions \$, en hausse de 94,0 millions \$, ou de 39,2 %, en regard de la même période il y a un an, en raison des activités soutenues des marchés des capitaux en Amérique du Nord et de l'activité accrue au Royaume-Uni. Exclusion faite de la contribution de la région géographique des États-Unis, les produits auraient totalisé 315,0 millions \$, ce qui représente un bond de 75,3 millions \$, ou de 31,4 %.

Produits tirés des activités au Canada

Les produits tirés de Canaccord Adams au Canada pour l'exercice 2006 ont représenté un montant sans précédent de 189,1 millions \$, soit un bond de 65,5 millions \$, ou de 53,0 %, comparativement à la période correspondante il y a un an. Ces produits étaient tirés : des Marchés des capitaux (150,5 millions \$, en hausse de 54,9 millions \$, ou de 57,5 %); des opérations de négociation internationales (20,9 millions \$, en hausse de 5,5 millions \$, ou de 35,5 %); des négociateurs inscrits (9,1 millions \$, en hausse de 4,8 millions \$, ou de 113,4 %); et du revenu fixe (8,5 millions \$, en hausse de 0,3 million \$, ou de 3,2 %). L'augmentation dans cette région est surtout attribuable à la vigueur des activités sur les marchés des actions au Canada, découlant largement de la hausse de la demande mondiale des produits de base et des titres de sociétés connexes, des prix records pour l'énergie et d'une économie canadienne en plein essor.

Produits tirés des activités au Royaume-Uni

Les produits tirés de Canaccord Adams Limited au Royaume-Uni pour l'exercice 2006 ont été de 125,9 millions \$, une progression de 9,8 millions \$, ou de 8,5 % contre l'exercice 2005. La croissance plus lente des produits tirés des activités au Royaume-Uni pour l'exercice 2006 comparativement à l'exercice 2005 résulte de l'appréciation d'environ 22,5 % de la valeur du dollar canadien par rapport à la livre sterling.

Produits tirés des activités aux États-Unis

Les produits tirés des activités de Canaccord Adams aux États-Unis pour l'exercice 2006 ont totalisé 18,7 millions \$. L'ajout de la composition de secteurs de Canaccord Adams Inc. a amélioré la position de Canaccord face à la concurrence dans les secteurs des sciences de la vie, de la consommation et de la technologie.

Les charges pour l'exercice 2006 ont été de 231,7 millions \$, en hausse de 57,9 millions \$, ou de 33,4 %. Exclusion faite des charges engagées par la région géographique des États-Unis, les charges auraient été de 215,6 millions \$, ce qui représente un progrès de 41,9 millions \$, ou de 24,1 %. Les augmentations les plus importantes des charges autres que de rémunération ont eu trait aux intérêts, plus élevés de 1,2 million \$ de dollars, ou de 192,8 %; et aux frais d'administration, supérieurs de 6,6 millions \$, ou de 48,7 %.

Le ratio de la rémunération totale versée à l'exercice 2006 sur le total des produits a été de 55,2 %, en baisse de 3,9 points de pourcentage par rapport au ratio de 59,1 % pour l'exercice 2005. Le ratio de la rémunération totale inclut une répartition de 3 % pour couvrir les taxes pour le régime d'assurance-maladie applicable aux employés du Royaume-Uni. Les charges de personnel pour l'exercice 2006 ont diminué de 49,1 %, comparativement à il y a un an. Cette baisse résulte aussi essentiellement du remaniement récent de la structure de rémunération variable. Cependant, l'accroissement de la rémunération au rendement pour

l'exercice 2006 est surtout dû à une amélioration des produits, qui s'est traduite par des versements plus élevés pour la période et par l'introduction du régime incitatif d'options sur actions, au deuxième trimestre de 2006.

Les augmentations les plus élevées des frais d'administration se rapportaient à la promotion et aux déplacements, qui ont grimpé de 4,5 millions \$, ou de 62,1 %, pour soutenir l'accroissement total des activités découlant de l'expansion de l'entreprise, et aux honoraires professionnels, plus élevés de 0,8 million \$, ou de 49,9 %.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices pour l'exercice terminé le 31 mars 2006, a été un record pour l'exercice avec 102,0 millions \$, en hausse de 36,1 millions \$, ou de 54,7 %, comparativement à la même période il y a un an.

Secteur divers

(en milliers \$ CA, sauf les employés et les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 mars			Exercices terminés les 31 mars		
	2006	2005	Augmentation par rapport au même trimestre de l'exercice précédent	2006	2005	Augmentation par rapport à l'exercice précédent
Produits	8 409	5 094	65,1 %	24 555	14 948	64,3 %
Charges						
Rémunération au rendement	7 124	3 953	80,2 %	18 301	11 028	66,0 %
Charges de personnel	5 708	4 946	15,4 %	20 531	17 980	14,2 %
Autres charges indirectes	9 360	7 774	20,4 %	29 894	29 775	0,4 %
Total des charges	22 192	16 673	33,1 %	68 726	58 783	16,9 %
(Perte) avant impôts sur les bénéfices	(13 783)	(11 579)	19,0 %	(44 171)	(43 835)	0,8 %
Nombre d'employés	335	324	3,4 %			

Le secteur divers comprend les services de courtage de correspondance, les intérêts et les produits et les charges liés au change qui ne sont pas spécifiquement attribuables aux divisions des Services aux particuliers et de Canaccord Adams. Ce secteur comprend également les services d'exploitation et de soutien de Canaccord, qui sont chargés des systèmes de technologie de l'information de guichet et d'arrière-guichet, de la conformité, de la gestion du risque, de l'exploitation, de la finance et de toutes les fonctions administratives.

Trois mois terminés le 31 mars 2006 par rapport aux trois mois terminés le 31 mars 2005

Les produits du trimestre terminé le 31 mars 2006 se sont élevés à 8,4 millions \$, une augmentation de 3,3 millions \$ ou de 65,1 %, par rapport au même trimestre de 2005. Cette augmentation découle principalement d'une hausse des produits liés au change, des intérêts créditeurs et des produits liés au prêt de titres.

Les charges pour le quatrième trimestre de l'exercice 2006 se sont établies à 22,2 millions \$, ce qui représente une amélioration de 5,5 millions \$, ou de 33,1 %. Les augmentations les plus importantes des charges avaient trait à la rémunération au rendement, en hausse de 3,2 millions \$, ou de 80,2 %; et aux charges de personnel, en hausse de 0,8 million \$, ou de 15,4 %. Les charges pour le quatrième trimestre de 2006 dans le présent segment ont été compensées par une réduction des intérêts débiteurs de 0,5 million \$ découlant de la vente des activités restantes liées au Programme des immigrants investisseurs du Québec au cours du troisième trimestre de 2006.

Les frais d'administration se sont accrus de 0,5 million \$, ou de 13,8 %, principalement à cause des augmentations des frais de promotion et de déplacements, en progression de 0,4 million \$, ou de 74,1 %.

La perte avant impôts sur les bénéfiques s'est chiffrée à 13,8 millions \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice 2006, soit 2,2 millions \$ ou 19,0 % de plus que la perte de 11,6 millions \$ du même trimestre en 2005.

Exercice terminé le 31 mars 2006 par rapport à l'exercice terminé le 31 mars 2005

Les produits de l'exercice 2006 se sont élevés à 24,6 millions \$, un progrès de 9,6 millions \$ ou de 64,3 %, par rapport à la même période de 2005 découlant principalement d'une hausse de 4,1 millions \$ des intérêts créditeurs bancaires, d'une hausse de 2,7 millions \$ de nos produits liés au change, et de 1,9 million \$ pour les titres et les escomptes.

Les charges de l'exercice 2006 ont totalisé 68,7 millions \$, soit 9,9 millions \$, ou 16,9 % de plus. L'augmentation des charges est surtout attribuable à un accroissement de 7,3 millions \$ de la rémunération au rendement, qui comprend les frais liés au régime d'options sur actions pour les employés clés de ce secteur d'activité. Cette augmentation des charges découle aussi de la hausse des charges de personnel de 2,6 millions \$, ou de 14,2 %, de la hausse des frais liés aux locaux et au matériel de 1,3 million \$, ou de 39,7 %, et de l'accroissement des frais liés au statut de société ouverte résultant de l'admission de Canaccord à l'AIM, en hausse de 1,5 million \$ ou de 331,8 %, comparativement à l'exercice 2005. Cependant, les intérêts débiteurs et les honoraires professionnels de l'exercice 2006 ont baissé respectivement de 1,6 million \$, ou de 44,9 %, et de 1,6 million \$, ou de 35,6 %. Les charges ont également été réduites par un gain non récurrent de 1,6 million \$ survenu au cours du premier trimestre de 2006 résultant de la vente de notre placement dans la Bourse de Montréal. Ce gain était égal à 1,3 million \$ après impôts et taxes et à environ 0,03 \$ par action, de manière diluée.

La perte avant impôts sur les bénéfiques s'est établie à 44,2 millions \$ pour l'exercice 2006, une augmentation de 0,3 million \$, ou de 0,8 %, comparativement à une perte de 43,8 millions \$ au cours de la même période il y a un an.

Situation de trésorerie et sources de financement

Canaccord a une structure du capital constituée des capitaux propres composés d'actions, de bénéfiques non répartis et d'écarts de change. Au 31 mars 2006, les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie totalisaient 370,5 millions \$, en hausse de 20,8 millions \$, comparativement à 349,7 millions \$ au 31 mars 2005. Pour l'exercice terminé le 31 mars 2006, les activités de financement ont utilisé des fonds totalisant 68,6 millions \$, qui étaient surtout dus à une diminution des effets à payer de 41,6 millions \$, des paiements de dividendes de 14,5 millions \$ et à 14,5 millions \$ d'accroissement des emprunts destinés à l'achat d'actions ordinaires non acquises[†] liés au régime incitatif d'options sur actions des employés de Canaccord et d'autres régimes incitatifs. Les activités d'investissement ont entraîné des sorties de fonds de 15,7 millions \$ pour l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc. et d'Enermarket Solutions Ltd. et de 16,6 millions \$ pour l'achat de matériel et les améliorations locatives. Une diminution supplémentaire des liquidités de 9,6 millions \$ découle de l'incidence du taux de change sur les soldes de trésorerie. Les activités d'exploitation ont aussi fourni des liquidités s'élevant à 83,4 millions \$, en raison des variations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement, du bénéfice net et des éléments sans incidence sur la trésorerie. Les activités de financement ont aussi fourni des liquidités totalisant 11,0 millions \$, qui étaient surtout dues à une diminution des effets à recevoir de 41,6 millions \$, et un produit de 1,6 million \$ tiré de la vente de notre placement dans la Bourse de Montréal.

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 toutes comptabilisées à leur valeur marchande. La valeur

[†] Il s'agit de prêts-subventions accordés à des employés clés en vue de l'achat d'actions ordinaires sur le marché libre dans le cadre du régime incitatif d'options sur actions et d'autres régimes incitatifs.

marchande de ces titres varie chaque jour, car certains facteurs (notamment les changements dans les conditions du marché, la conjoncture économique et les perspectives des investisseurs) influent sur les prix du marché. Les débiteurs sont garantis par des titres facilement négociables et font l'objet d'un examen quotidien pour repérer 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 généralement 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 conclues en l'espace de quelques jours sur demande et des soldes à verser aux remisiers qui représentent les soldes nets liés à leurs comptes clients.

Données sur les actions en circulation

	Actions en circulation aux 31 mars	
	2006	2005
Nombre d'actions émises en circulation - de base ¹	45 746 033	45 413 311
Nombre d'actions émises en circulation - dilué ^{2,3}	47 827 350	46 129 268
Nombre moyen d'actions en circulation - de base	44 606 134	41 634 920
Nombre moyen d'actions en circulation - dilué ⁴	46 699 304	44 188 297

- 1) Exclut 1 804 541 actions non acquises en circulation relativement aux prêts destinés à l'achat d'actions pour les programmes de recrutement et de maintien en poste et 276 776 actions liées aux régimes de rémunération à base d'actions.
- 2) Inclut 1 804 541 actions non acquises en circulation relativement aux prêts destinés à l'achat d'actions pour les programmes de recrutement et de maintien en poste et 276 776 actions liées aux régimes de rémunération à base d'actions mentionnés à la note 1 ci-dessus.
- 3) Exclut les 49 163 actions ordinaires obtenues au quatrième trimestre de 2006 dans le cadre du maintien en poste des employés clés après l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc. Ces actions n'ont pas encore été émises et demeurent en trésorerie.
- 4) Inclut le solde moyen pondéré des 11 853 actions ordinaires associées à la note 3 ci-dessus.

En date du 31 mars 2006, Canaccord comptait 47 827 350 actions ordinaires émises et en circulation de manière diluée, en hausse de 1 698 082 actions ordinaires en date du 31 mars 2005, comprenant 1 420 342 actions ordinaires émises dans le cadre des acquisitions, et 691 940 actions ordinaires émises dans le cadre du régime d'achat d'actions nouvelles pour les employés contrebalancées par une réduction de 414 200 actions ordinaires, qui ont été achetées et annulées au cours de l'exercice 2006 dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires.

Émission de capital social

	Quatrième trimestre de 2006	Neuf mois terminés le 31 décembre
Augmentation (diminution) du nombre d'actions		
Total des actions ordinaires émises et en circulation au 31 mars 2005 – dilué		46 129 268
Actions émises aux fins d'acquisitions		
Enermarket Solutions Ltd.		77 646
Adams Harkness Financial Group, Inc.	1 342 696	
Actions émises aux fins du régime d'achat d'actions nouvelles pour les employés		691 940
Actions achetées et annulées dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des affaires		(414 200)
Total des actions ordinaires émises et en circulation au 31 mars 2006 – dilué		47 827 350

Au départ, le conseil d'administration de Canaccord a approuvé la mise en œuvre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires pour faciliter l'achat, aux fins de revente ou d'annulation ultérieure des actions ordinaires libérées. Au moyen de ce plan de gestion du capital, le conseil d'administration a approuvé l'application de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires pour également

acheter aux fins d'annulation des actions en vue d'utiliser le capital généré au cours de l'exercice précédent. Même si le montant et le moment de ces achats seront déterminés par Canaccord, le conseil d'administration a approuvé au début du deuxième trimestre de 2006 l'achat aux fins d'annulation de jusqu'à 500 000 actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires d'ici la fin de l'exercice, sous réserve de périodes d'interdiction de négociation et de la disponibilité des actions. Au début du troisième trimestre de 2006, le conseil d'administration a approuvé l'ajout de 500 000 actions ordinaires au nombre d'actions qui peuvent être achetées aux fins d'annulation. Par conséquent, en vertu de ce régime élargi, Canaccord peut acheter un maximum de 1 000 000 d'actions ordinaires en tout, en ne dépassant pas 130 000 actions par jour. Au cours de l'exercice 2006, 414 200 actions ordinaires ont été annulées à un cours moyen pondéré de 11,18 \$ l'action; en conséquence, il y a donc jusqu'à 585 800 actions ordinaires qui pourraient être achetées aux fins d'annulation.

Le 22 décembre 2005, Canaccord a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des affaires pour un an à compter du 29 décembre 2005 jusqu'au 28 décembre 2006. L'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires permet d'acheter jusqu'à 5 % des actions émises et en circulation de Canaccord à la date de renouvellement. En date du 16 mai 2006, 2 324 233 actions ordinaires étaient disponibles pour achat dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires. Canaccord a convenu avec les organismes de réglementation pertinents de tenir au courant ses actionnaires au moins aux deux semaines et elle informera les actionnaires immédiatement si plus de 1 % de ses actions en circulation sont achetées en un jour. Dans l'avenir et de temps à autre, Canaccord peut acheter ses actions ordinaires aux fins de revente ou d'annulation.

Le 3 janvier 2006, Canaccord a réalisé l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., qui était une entreprise privée de courtage de valeurs pour investisseurs institutionnels, dont le siège social est à Boston, au Massachusetts. La contrepartie comprenait 8 millions \$ US au comptant et l'émission de 1 342 696 actions ordinaires nouvelles évaluées à 12 millions \$ US. Ces actions seront mises en main tierce, et libérées chaque année à raison d'un tiers par an, du 30 juin 2006 au 30 juin 2008.

Actions réservées aux fins d'émission à titre de paiement lié au maintien en poste des employés d'Adams Harkness

Augmentation (diminution) du nombre d'actions	Quatrième trimestre de 2006
Répartition initiale des actions réservées aux fins d'émission d'actions nouvelles pour les employés d'Adams Harkness	1 118 952
Actions frappées d'extinction des employés qui ont quitté	(72 733)
Actions conditionnelles à l'atteinte du rendement ciblé (non émises)	(49 163)
Total des actions non obtenues disponibles qui restent à émettre à la fin de la période d'acquisition des droits en janvier 2009	997 056

En outre, 1 118 952 actions ordinaires sont réservés aux fins d'émission d'actions nouvelles à titre de paiement de primes de maintien en poste à un coût estimatif pouvant atteindre 10,0 millions \$ US pour certains employés clés d'Adams Harkness Financial Group, Inc. à verser après une période de trois ans d'acquisition des droits. Le nombre total d'actions dont les droits seront acquis est également fondé sur les produits réalisés par Canaccord Adams Inc. après la date d'acquisition. Le nombre total d'actions ordinaires dont les droits seront acquis et qui seront émises à la fin de la période d'acquisition des droits correspondra au nombre égal aux produits réalisés par Canaccord Adams Inc. durant la période d'acquisition en question divisés par 250,0 millions \$ US multipliés par 1 118 952 sous réserve d'un maximum de 1 118 952 actions ordinaires rajusté pour tenir compte des extinctions et des annulations. Comme ces niveaux de produits sont atteints au cours de la période d'acquisition des droits, la part du paiement lié au maintien en poste sera comptabilisée dans les frais de développement et le nombre applicable d'actions de maintien en poste sera inclus dans le nombre dilué moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation. Sur ces 1 118 952 actions

ordinaires, 49 163 actions ordinaires ont été ajoutées au capital social dilué par suite des produits obtenus à la fin du quatrième trimestre de 2006. La part du paiement lié au maintien en poste associée à 49 163 actions était de 513 755 \$ et a été comptabilisée comme frais de développement. Au 16 mai 2006, Canaccord comptait un nombre dilué de 47 827 350 actions ordinaires en circulation.

Le 16 mai 2006, le conseil d'administration a approuvé deux émissions d'actions distinctes liées à la rémunération à base d'actions : 1) l'émission (sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et de l'approbation des actionnaires) de 25 000 actions à 14,00 \$ l'action à Arpad A. Busson à titre de rémunération à base d'actions comme administrateur de Canaccord Capital Inc. au cours de l'exercice 2006. Ces actions font l'objet d'une mise en main tierce de deux ans; 50 % d'entre elles seront libérées à la fin de la première année et le reste, à la fin de la deuxième année; 2) en vertu d'une obligation non récurrente qui est survenue lorsque le cours du marché approximatif des actions de la Société était de 20,13 \$, le conseil d'administration de Canaccord a approuvé l'émission de 17 431 actions ordinaires à 20,13 \$ l'action. Ces actions sont associées au recrutement de professionnels chez Canaccord Adams. Cette émission est assujettie à l'approbation des organismes de réglementation et 14 526 de ces actions sont incessibles jusqu'au 20 mars 2009.

Politique de dividende

Des 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. Pour l'exercice 2006, Canaccord a versé un dividende trimestriel de 0,06 \$ l'action à l'égard de chacun des deux premiers trimestres. Cependant, les résultats d'exploitation de Canaccord à mesure que l'exercice 2006 avançait ont permis une hausse de 0,02 \$ par action, ou de 33,3 %, du dividende par action ordinaire trimestriel régulier au troisième trimestre de 2006. Canaccord a l'intention de continuer à verser un dividende par action ordinaire trimestriel régulier de 0,08 \$ à l'égard du quatrième trimestre de 2006 et pour chaque trimestre de l'exercice 2007.

Déclaration de dividendes

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2006, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,08 \$ par action, devant être versé le 9 juin 2006 aux actionnaires inscrits le 26 mai 2006. Le versement de dividendes aux actionnaires ordinaires totalisera quelque 3,8 millions \$, ou environ 12,7 % du bénéfice net du quatrième trimestre.

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 de Canaccord comporte plusieurs risques, y compris les risques relatifs au marché, à la liquidité, au crédit, à l'exploitation, à la législation et à la réglementation, qui pourraient être importants et qui sont inhérents aux activités de Canaccord. Les produits tirés des Services aux particuliers sont liés aux volumes de négociation et, par conséquent, à l'importance de l'activité sur les marchés et au degré de confiance des investisseurs. Les produits tirés de Canaccord Adams tiennent aux activités de financement par les émetteurs et à la volonté des clients institutionnels de négocier et de participer activement aux opérations sur les marchés des capitaux. 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. En outre, Canaccord peut ne pas réaliser ses plans de croissance associés à l'acquisition et à l'intégration d'Adams Harkness Financial Group, Inc. En plus des risques déjà mentionnés, les autres risques n'ont guère différé de ceux présentés 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 trouvent 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 la notice annuelle et des documents intermédiaires de Canaccord, ont été déposés dans notre site Web et dans le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

États financiers consolidés intermédiaires

Canaccord Capital Inc.

Non vérifié

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le

31 mars 2006

(exprimé en dollars canadiens)

Canaccord Capital Inc.

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Aux	(en milliers de dollars)	
	31 mars 2006	31 mars 2005
	\$	\$
ACTIFS		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	370 507	349 700
Titres détenus, à la valeur du marché <i>[note 2]</i>	203 020	160 348
Débiteurs <i>[notes 4 et 10]</i>	1 539 998	1 068 757
Total de l'actif à court terme	2 113 525	1 578 805
Matériel et améliorations locatives	25 750	13 750
Effets à recevoir <i>[note 5]</i>	—	41 618
Impôts futurs	10 769	3 992
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels <i>[notes 6 et 7]</i>	27 929	—
	2 177 973	1 638 165
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Emprunts remboursables à vue	4 684	—
Titres vendus à découvert, à la valeur du marché <i>[note 2]</i>	37 169	105 527
Créditeurs et charges à payer <i>[notes 4 et 10]</i>	1 832 956	1 262 072
Impôts sur les bénéfices à payer	15 334	6 737
Total du passif à court terme	1 890 143	1 374 336
Effets à payer <i>[note 5]</i>	—	41 618
Total du passif	1 890 143	1 415 954
Éventualités <i>[note 12]</i>		
Capitaux propres		
Capital social <i>[note 8]</i>	157 644	151 030
Écart de conversion	(6 277)	(1 383)
Bénéfices non répartis	136 463	72 564
Total des capitaux propres	287 830	222 211
	2 177 973	1 638 165

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Canaccord Capital Inc.

ÉTATS DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

	Pour les trois mois terminés les		Pour les douze mois terminés	
	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$
PRODUITS				
Commission	88 846	54 598	239 461	168 978
Financement de sociétés	87 977	69 558	266 206	214 450
Négociation à titre de contrepartiste	13 677	7 795	27 388	13 584
Intérêts	11 424	7 723	36 914	26 488
Divers	5 150	3 255	13 446	9 278
	207 074	142 929	583 415	432 778
CHARGES				
Rémunération au rendement	108 296	77 191	299 188	220 454
Charges de personnel	13 716	13 130	42 019	45 715
Frais de négociation	7 615	4 493	20 615	16 863
Locaux et matériel	5 068	3 025	15 843	11 849
Communications et technologie	5 087	3 719	16 598	14 037
Intérêts	3 577	2 125	10 914	7 824
Frais d'administration	14 726	10 866	46 227	32 171
Amortissement	1 969	952	4 817	3 185
Frais de développement	3 565	2 001	9 797	7 924
Gain à la cession d'un placement [note 13]	—	—	(1 633)	—
	163 619	117 502	464 385	360 022
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	43 455	25 427	119 030	72 756
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)				
Exigibles	21 404	10 278	44 657	29 142
Futurs	(8 019)	(2 158)	(6 777)	(4 965)
Bénéfice net de la période	30 070	17 307	81 150	48 579
Bénéfices non répartis au début de la période	110 220	64 482	72 564	38 013
Dividendes en espèces	(3 827)	(9 225)	(14 455)	(13 835)
Excédent au rachat d'actions ordinaires [note 8 iii]	—	—	(2 796)	(193)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	136 463	72 564	136 463	72 564
Résultat de base par action [note 8 v]	0,66	0,38	1,82	1,17
Résultat dilué par action [note 8 v]	0,63	0,38	1,74	1,11

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Canaccord Capital Inc.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

	(en milliers de dollars)			
	Pour les trois mois terminés les		Pour les douze mois terminés les	
	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net de la période	30 070	17 307	81 150	48 579
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement	1 807	1 030	5 174	3 863
Recouvrement d'impôts futurs	(8 019)	(2 158)	(6 777)	(4 965)
Gain à la cession d'un placement	—	—	(1 633)	—
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Diminution (augmentation) des titres détenus	15 653	24 547	(43 851)	216 099
Augmentation des débiteurs	(449 072)	(349 061)	(491 473)	(70 620)
Augmentation (diminution) des titres vendus à découvert	(95 312)	15 494	(68 359)	(176 196)
Augmentation des créditeurs et charges à payer	640 731	399 490	599 930	213 677
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices à payer	7 605	3 478	9 223	(10 168)
Flux de trésorerie d'exploitation	143 463	110 127	83 384	220 269
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Augmentation (diminution) des effets à payer	—	563	(41 618)	12 853
Rachat de débentures convertibles	—	—	—	(20)
Diminution de la dette subordonnée	—	—	—	(10 000)
Émission de capital social (déduction faite des frais d'émission)	—	340	6 574	71 865
Diminution (augmentation) des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires non acquises	309	(466)	(14 463)	(1 415)
Rachat du capital social	—	—	(4 631)	(379)
Dividendes versés	(3 827)	(9 225)	(14 455)	(13 835)
Flux de trésorerie de financement	3 518	(8 788)	68 593	59 069
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Achat de matériel et améliorations locatives	(4 852)	(798)	(16 630)	(4 562)
Diminution (augmentation) des effets à recevoir	—	(563)	41 618	(12 853)
Produit de la cession d'un placement	—	—	1 639	—
Acquisition de filiales [note 6]	(11 674)	—	(15 669)	—
Flux de trésorerie d'investissement	(16 526)	(1 361)	(10 958)	(17 415)
Incidence du change sur les soldes de trésorerie	1 369	(125)	(9 626)	(1 648)
Augmentation de la situation de trésorerie	124 788	99 853	16 123	260 275
Situation de trésorerie au début de la période	241 035	249 847	349 700	89 425
Situation de trésorerie à la fin de la période	365 823	349 700	365 823	349 700
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	370 507	349 700	370 507	349 700
Prêts remboursables à vue	4 684	—	4 684	—
	365 823	349 700	365 823	349 700
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie				
Intérêts payés	3 525	278	9 495	1 495
Impôts sur les bénéfices payés	7 379	13 163	30 192	37 756

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

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

Les résultats d'exploitation de la Société ont toujours été marqués par des fluctuations saisonnières. La Société gagne la majorité de ses produits dans les deux derniers 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.

Régimes de rémunération à base d'actions

La rémunération à base d'actions correspond aux coûts liés aux attributions de rémunérations à base d'actions aux employés. La Société utilise la méthode de comptabilisation fondée sur la juste valeur pour comptabiliser ces attributions. Selon cette méthode, la Société évalue la juste valeur des attributions de rémunérations à base d'actions à la date d'attribution et comptabilise les coûts comme des charges sur la période d'acquisition applicable avec une augmentation correspondante du surplus d'apport. Si l'acquisition dépend également de critères de rendement, les coûts sont comptabilisés sur la période d'acquisition en fonction du taux d'atteinte des critères de rendement (déduction faite des taux d'extinction estimatifs), sinon, les coûts sont comptabilisés selon la méthode d'amortissement linéaire sur la période d'acquisition. Lorsque les attributions de rémunérations à base d'actions sont acquises, le surplus d'apport est réduit du montant applicable et le capital social est augmenté du même montant.

Canaccord Capital Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

2. TITRES DÉTENUS ET TITRES VENDUS À DÉCOUVERT

	31 mars 2006		31 mars 2005	
	Titres détenus \$	Titres vendus à découvert \$	Titres détenus \$	Titres vendus à découvert \$
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	40 784	14 319	124 395	82 001
Actions et débetures convertibles	162 236	22 850	35 953	23 526
	203 020	37 169	160 348	105 527

Au 31 mars 2006, les titres de créance publics et privés arrivaient à échéance de 2006 à 2053 (de 2005 à 2051 au 31 mars 2005 et portaient 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. La Société recourt périodiquement à des contrats de change afin de gérer et de couvrir le risque de change lié aux règlements en devises en attente. Les gains et les pertes réalisés et latents ayant trait à ces contrats sont constatés dans les résultats au cours de l'exercice.

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

	Notionnel (en millions \$ US)	Cours moyen (\$ CA/\$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions \$ US)
Pour vendre des dollars US	90,85 \$	1,16 \$	5 avril 2006	0,1 \$
Pour acheter des dollars US	7,00 \$	1,16 \$	3 avril 2006	(0,1) \$

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

	Notionnel (en millions \$ US)	Cours 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) \$

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

4. DÉBITEURS ET CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

Débiteurs

	31 mars 2006	31 mars 2005
	\$	\$
Courtiers en valeurs mobilières	567 308	353 734
Clients	607 118	406 769
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	320 766	293 595
Autres	44 806	14 659
	1 539 998	1 068 757

Créditeurs et charges à payer

	31 mars 2006	31 mars 2005
	\$	\$
Courtiers en valeurs mobilières	397 733	358 711
Clients	1 172 511	719 195
Autres	262 712	184 166
	1 832 956	1 262 072

Les crédateurs comprennent une somme de 320,8 millions \$ [293,6 millions \$ 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 7,50 % et 2,50 % au 31 mars 2006 et 6,25 % et 1,25 % au 31 mars 2005].

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

5. PROGRAMME DES IMMIGRANTS INVESTISSEURS DU QUÉBEC

La Société commanditait un programme d'immigrants investisseurs qui procurait de l'aide aux immigrants canadiens présentant une demande dans la catégorie investisseurs et à leurs consultants et conseillers professionnels. Ce programme permettait 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 empruntait le capital à investir, à titre d'effets à payer, au moyen d'une facilité bancaire sans recours et prêtait le capital emprunté à l'immigrant investisseur sous forme d'effets à recevoir qu'elle donnait ensuite en garantie à la banque prêteuse pour couvrir les effets à payer.

En date du 15 septembre 2005, la Société a vendu une grande partie des effets à recevoir en cours dans le cadre de ce programme pour un produit totalisant 34,4 millions \$ et elle a remboursé la totalité des effets à payer en cours correspondants pour un montant de 34,8 millions \$, soit une perte nette à la cession de 0,4 million \$.

En date du 23 décembre 2005, la Société a attribué irrévocablement une valeur comptable de 10,0 millions \$ au reste des effets à recevoir en cours et des effets à payer en vertu de ce programme.

i] Effets à recevoir

Les intérêts créditeurs de 0 \$ et 1,4 million \$ respectivement pour les trois mois et les douze mois terminés le 31 mars 2006 (0,6 million et 2,1 millions respectivement pour les trois mois et les douze mois terminés le 31 mars 2005) sur ces prêts sont comptabilisés au poste Produits – Divers.

ii] Effets à payer

Les intérêts débiteurs de 0 \$ et 1,8 million \$ respectivement pour les trois mois et les douze mois terminés le 31 mars 2006 (0,6 million \$ et 2,1 millions \$ respectivement pour les trois mois et les douze mois terminés le 31 mars 2005) sur ces prêts sont comptabilisés au poste Intérêts débiteurs.

6. ACQUISITIONS

i] Enermarket Solutions Ltd.

Le 11 novembre 2005, la Société est devenue le propriétaire exclusif d'Enermarket Solutions Ltd. («Enermarket»), société de conseils en désinvestissements et acquisitions de biens dans le secteur de l'énergie, dont le siège social est situé à Calgary, en Alberta. Le prix d'acquisition total s'élevait à 5,1 millions \$ dont 4,0 millions \$ au comptant (incluant 3,1 millions \$ et des ajustements du fonds de roulement de 0,9 million \$) et 0,9 million \$ sous forme de 77 646 actions ordinaires de la Société à 11,90 \$ l'action. En outre, les frais reliés à l'acquisition s'élevaient à 0,2 million \$. L'entité exercera ses activités au sein du groupe Canaccord Adams de la Société sous la raison sociale de Canaccord Enermarket. Depuis le 11 novembre 2005, l'actif et le passif d'Enermarket sont inclus dans le bilan consolidé de la Société alors que ses résultats d'exploitation sont inclus dans les états financiers consolidés de la Société.

Suite à cette acquisition, des primes de maintien d'un maximum de 0,3 million \$ seront versées aux employés clés d'Enermarket et aux membres de la haute direction. Les primes de maintien nécessiteront l'émission de jusqu'à 25 210 actions ordinaires de la Société qui seront payées après une période d'acquisition de deux ans. Ces primes de maintien seront comptabilisées comme frais de développement et amorties selon la méthode linéaire tout au long de la période d'acquisition.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

6. ACQUISITIONS (suite)

ii] Adams Harkness Financial Group, Inc.

Le 3 janvier 2006, la Société est devenue le propriétaire exclusif d'Adams Harkness Financial Group, Inc. («Adams Harkness»), société mère de Adam Harkness, Inc., entreprise américaine de courtage de valeurs pour investisseurs institutionnels dont le siège social est à Boston, au Massachusetts. Le prix d'achat total s'élevait à 21,8 millions \$ US (25,6 millions \$ CA) dont 8,0 millions \$ US (9,5 millions \$ CA) au comptant, 1 342 696 actions ordinaires de la Société d'une valeur de 12,0 millions \$ US (14,1 millions \$ CA) à 10,50 \$ CA l'action ainsi que des frais liés à l'acquisition de 1,8 millions \$ US (2,0 millions \$ CA). Les actions ordinaires sont mises en main tierce en vue d'être libérées à raison d'un tiers par an à compter du 30 juin 2006.

Suite à cette acquisition, Adams Harkness, Inc. a changé sa raison sociale pour Canaccord Adams Inc. Canaccord Adams Inc. exercera ses activités au sein du groupe des Marchés des capitaux de la Société, qui agit sous le nom de marque mondiale Canaccord Adams depuis l'acquisition. Depuis le 3 janvier 2006 l'actif et le passif d'Adams Harkness sont inclus dans le bilan consolidé de la Société alors que ses résultats d'exploitation sont inclus dans les états financiers consolidés de la Société.

Suite à cette acquisition, des primes de maintien maximales estimées à 10,0 millions \$ US seront versées aux employés clés d'Adams Harkness. Les primes de maintien nécessiteront l'émission de jusqu'à 1 118 952 actions ordinaires de la Société qui devront être payées après une période d'acquisition de trois ans. Le nombre total d'actions ordinaires dont les droits seront acquis est également fondé sur les produits de Canaccord Adams Inc. après la date de l'acquisition [Note 9].

Canaccord Capital Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

6. ACQUISITIONS (suite)

La contrepartie totale versée et la juste valeur de l'actif net acheté dans le cadre de ces acquisitions se déclinent comme suit :

Date de l'acquisition	Adams Harkness 3 janvier 2006 \$	Enermarket 11 novembre 2005 \$
Contrepartie totale		
Trésorerie, y compris les coûts d'acquisition	11 533	4 136
Émission d'actions ordinaires	14 098	924
	25 631	5 060
Juste valeur de l'actif net acheté		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 542	232
Titres détenus	1 063	—
Débiteurs	23 320	677
Impôts futurs	7 440	(321)
Matériel et améliorations locatives	2 704	124
Actifs incorporels déduction faite de l'écart d'acquisition	4 650	1 000
Emprunts remboursables à vue	(2 559)	—
Créditeurs	(21 250)	(247)
Impôts à payer	(433)	(72)
Dette subordonnée	(4 113)	—
Dépréciation locative	(8 719)	—
	6 645	1 393
Écart d'acquisition	18 986	3 667

7. ÉCART D'ACQUISITION ET AUTRES ACTIFS INCORPORELS

	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$
Écart d'acquisition	22 653	—
Autres actifs incorporels		
Solde au début de l'exercice	—	—
Acquisitions	5 650	—
Amortissement	374	—
Solde à la fin de l'exercice	5 276	—
	29 929	—

Canaccord Capital Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

7. ÉCART D'ACQUISITION ET AUTRES ACTIFS INCORPORELS (suite)

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

8. 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.

	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$
Émises et entièrement libérées		
Capital social		
Actions ordinaires	173 282	153 061
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires non acquises	(20 577)	(2 929)
Surplus d'apport	4 939	898
	<u>157 644</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

Canaccord Capital Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

8. CAPITAL SOCIAL (suite)

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 émises au comptant	691 940	6 574	—	—	—	—	691 940	6 574
Actions émises dans le cadre des acquisitions	1 420 342	15 022	—	—	—	—	1 420 342	15 022
Actions annulées	(414 200)	(1 375)	—	—	—	—	(414 200)	(1 375)
Solde au 31 mars 2006	47 827 350	173 282	—	—	—	—	47 827 350	173 282

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. Les coûts définitifs s'élevaient à 3,8 millions \$.

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, la Société a acheté aux fins de revente 222 548 actions ordinaires entre le 29 décembre 2004 et le 31 mars 2005 et aux fins d'annulation 414 200 actions ordinaires pendant les douze mois terminés le 31 mars 2006 à une valeur comptable de 1,3 million \$ pour une contrepartie au comptant totale de 4,6 millions \$. L'excédent a été inscrit dans le surplus d'apport et les bénéfices non répartis.

La Société a renouvelé son offre publique d'achat dans le cours normal des affaires et a le droit d'acquérir, du 29 décembre 2005 au 28 décembre 2006, jusqu'à 2 324 233 de ses actions, ce qui représente 5 % de ses actions en circulation au 20 décembre 2005. Il n'y a eu aucune opération relative aux actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires entre les 20 décembre 2005 et 31 mars 2006.

Canaccord Capital Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

8. CAPITAL SOCIAL (suite)

Actions privilégiées

	Catégorie 4, série A	
	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 mars 2004	190 477	190
Actions échangées pour des actions ordinaires ¹⁾	(190 477)	(190)
Solde aux 31 mars 2005 et 2006	—	—

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 (0,5 million \$) et aux bénéfices non répartis (2,8 millions \$).

	Pour les trois mois terminés les		Pour les douze mois terminés les	
	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$
Prix de rachat	—	—	4 631	379
Valeur comptable	—	—	1 375	186
Excédent au rachat d'actions ordinaires	—	—	3 256	193

iv] Distribution des actions ordinaires acquises

Le 24 novembre 2005, la Société a racheté au coût 132 000 actions ordinaires auprès des employés qui ont quitté la Société pour une contrepartie au comptant totale de 0,5 million \$. Ces actions ont ensuite été distribuées aux employés existants au cours moyen de 14,00 \$ l'action pour un produit au comptant de 1,8 million \$. Cet excédent sur la distribution de 1,3 million \$ a été crédité au surplus d'apport.

Surplus d'apport	\$
Solde au 31 mars 2005	898
Prêts destinés à l'achat d'actions non acquises	3 186
Excédent au rachat d'actions ordinaires	(460)
Excédent à la distribution d'actions ordinaires acquises	1 315
Solde au 31 mars 2006	4 939

Canaccord Capital Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

8. CAPITAL SOCIAL (suite)

v] Résultat par action

	Pour les trois mois terminés les		Pour les douze mois terminés les	
	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$
Résultat de base par action				
Bénéfice net de la période	30 070	17 307	81 150	48 579
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 716 195	45 352 770	44 606 134	41 634 920
Résultat de base par action (\$)	0,66	0,38	1,82	1,17
Résultat dilué par action				
Bénéfice net de la période	30 070	17 307	81 150	48 579
Incidence sur le bénéfice des débetures convertibles	—	—	—	282
Bénéfice net ajusté de la période	30 070	17 307	81 150	48 861
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 716 195	45 352 770	44 606 134	41 634 920
Effet dilutif des débetures convertibles (nombre)	—	—	—	1 817 000
Effet dilutif des actions privilégiées (nombre)	—	—	—	20 420
Effet dilutif des actions non acquises (nombre)	1 804 541	715 957	1 903 119	715 957
Effet dilutif des régimes de rémunération à base d'actions (nombre) [note 9]	324 846	—	190 051	—
Nombre moyen pondéré ajusté d'actions ordinaires	47 845 582	46 068 727	46 699 304	44 188 297
Résultat dilué par action (\$)	0,63	0,38	1,74	1,11

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

9. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Plans de maintien en poste

Comme il est indiqué dans les notes 6 i] et 6 ii], la Société a établi deux plans de maintien en poste dans le cadre des acquisitions d'Enermarket et d'Adams Harkness.

Le plan d'Enermarket comprend l'émission d'un maximum de 25 210 actions ordinaires de la Société, qui seront payées à l'issue d'une période d'acquisition de deux ans.

Le plan d'Adams Harkness prévoit l'émission d'un maximum de 1 118 952 actions ordinaires de la Société à l'issue d'une période d'acquisition de trois ans. Le nombre total d'actions qui seront acquises est également basé sur les produits réalisés par Canaccord Adams Inc. pendant la période d'acquisition. Le nombre total d'actions ordinaires qui seront acquises correspond aux produits réalisés par Canaccord Adams Inc. pendant la période d'acquisition, divisé par 250,0 millions \$ US, multiplié par 1 118 952, soit le nombre maximum d'actions ordinaires, ajusté en fonction des extinctions et des annulations. Lorsque les objectifs seront atteints pendant la période d'acquisition, les montants correspondants des primes de maintien seront comptabilisés comme frais de développement et le nombre applicable d'actions correspondant sera inclus dans le nombre dilué d'actions ordinaires en circulation [Note 8 v]].

Régime d'achat d'actions nouvelles pour les employés

En août 2005, la Société a créé un régime d'achat d'action nouvelles pour les employés selon lequel elle accordait un prêt-subvention aux employés afin qu'ils puissent payer 40 % du prix d'achat total des actions ordinaires de la Société nouvellement émises. Les employés se voyaient également accorder un prêt remboursable s'élevant à 35 % du prix d'achat total des actions ordinaires. Si l'employé demeure à l'emploi de la Société, un tiers du nombre d'actions ordinaires achetées au moyen du prêt-subvention de la totalité de l'achat pourra être acquis à chaque anniversaire de la date d'achat et la portion du prêt-subvention dédiée aux montants d'acquisition n'aura pas à être remboursée. Le nombre applicable d'actions soumises au régime d'achat d'actions nouvelles pour les employés sera inclus dans le nombre dilué d'actions ordinaires en circulation [Note 8 v]].

Canaccord Capital Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

9. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (suite)

Les activités entrant dans le cadre des plans de maintien et du régime d'achat d'actions nouvelles pour les employés sont détaillées de la manière suivante :

	Pour les trois mois terminés les		Pour les douze mois terminés les	
	31 mars 2006	31 mars 2005	31 mars 2006	31 mars 2005
Nombre d'actions ordinaires soumises au plan de maintien en poste d'Enermarket :				
Au début de la période	25 210	—	—	—
Attributions	—	—	25 210	—
À la fin de la période	25 210	—	25 210	—
Nombre d'actions ordinaires soumises au plan de maintien en poste d'Adam Harkness :				
Au début de la période	—	—	—	—
Attributions	1 118 952	—	1 118 952	—
Extinctions	72 733	—	72 733	—
À la fin de la période	1 046 219	—	1 046 219	—
Nombre d'actions ordinaires soumises au régime d'achat d'actions nouvelles pour les employés :				
Au début de la période	276 776	—	—	—
Émissions	—	—	276 776	—
À la fin de la période	276 776	—	276 776	—

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

Le montant du prêt-subvention correspondant aux actions ordinaires émises dans le cadre du régime d'achat d'actions nouvelles pour les employés s'élève à 2,6 millions \$. Ce montant sera comptabilisé dans les états financiers de la Société selon la méthode d'amortissement linéaire, sur la période d'acquisition.

10. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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 apparentés :

	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$
Débiteurs	34 582	31 698
Créditeurs et charges à payer	88 506	54 691

Canaccord Capital Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

11. 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 au Canada.

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

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 aux particuliers et à Canaccord Adams.

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

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

Pour les trois mois terminés les 31 mars

	2006				2005			
	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	78 422	120 243	8 409	207 074	56 391	81 444	5 094	142 929
Charges	54 107	83 601	20 377	158 085	38 621	60 517	15 411	114 549
Amortissement	462	800	707	1 969	318	331	303	952
Frais de développement, de restructuration et autres	1 416	1 041	1 108	3 565	808	234	959	2 001
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	22 437	34 801	(13 783)	43 455	16 644	20 362	(11 579)	25 427

Pour les douze mois terminés les 31 mars

	2006				2005			
	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	225 194	333 666	24 555	583 415	178 176	239 654	14 948	432 778
Charges	158 235	228 534	63 002	449 771	123 619	171 849	53 445	348 913
Amortissement	1 439	1 910	1 468	4 817	1 087	1 204	894	3 185
Frais de développement restructuration et autres	4 302	1 239	4 256	9 797	2 798	682	4 444	7 924
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	61 218	101 983	(44 171)	119 030	50 672	65 919	(43 835)	72 756

Canaccord Capital Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

11. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

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

	Pour les trois mois terminés les		Pour les douze mois terminés les	
	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$
Canada				
Produits	145 194	110 094	437 409	316 688
Bénéfice net	17 406	11 193	49 442	28 211
Matériel et améliorations locatives	21 635	11 888	21 635	11 888
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	4 584		4 584	
États-Unis				
Produits	20 106	—	20 106	—
Bénéfice net	1 716	—	1 716	—
Matériel et améliorations locatives	2 576	—	2 576	—
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	23 345	—	23 345	—
Royaume-Uni				
Produits	41 774	32 835	125 900	116 090
Bénéfice net	10 948	6 114	29 992	20 368
Matériel et améliorations locatives	1 539	1 862	1 539	1 862

12. ÉVENTUALITÉS

Au cours de la période, aucun changement important n'est survenu en ce qui a trait aux éventualités de la Société par rapport à celles décrites dans la note 16 des états financiers consolidés annuels vérifiés au 31 mars 2005.

13. GAIN À LA CESSION D'UN PLACEMENT

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2005, la Société a constaté un gain de 1,6 million \$ à la vente de son placement dans les actions de la Bourse de Montréal.

14. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Dividende

Le 16 mai 2006, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,08 \$ par action payable le 9 juin 2006 aux actionnaires inscrits le 26 mai 2006.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

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

Les présents états financiers consolidés ont été dressés conformément aux PCGR du Canada applicables aux états financiers intermédiaires. 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 aux capitaux propres consolidés de la Société pour les douze mois terminés les 31 mars 2006 et 2005.

L'écart principal entre les PCGR 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 :

	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$
CAPITAL SOCIAL ÉMIS ET LIBÉRÉ		
Actions ordinaires		
Solde au début de l'exercice	153 061	61 292
Actions émises au comptant	6 574	5 104
Actions annulées	(1 375)	(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	—	66 170
Actions émises au comptant	—	134
Actions émises dans le cadre des acquisitions	15 022	—
Solde à la fin de l'exercice	173 282	153 061
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires non acquises		
Solde au début de l'exercice	(2 929)	(1 514)
Variations au cours de l'exercice	(17 648)	(1 415)
Solde à la fin de l'exercice	(20 577)	(2 929)
Actions privilégiées		
Solde au début de l'exercice	—	190
Actions échangées contre des actions ordinaires	—	(190)
Solde à la fin de l'exercice	—	—
Surplus d'apport		
Solde au début de l'exercice	898	441
Variations au cours de l'exercice	4 041	457
Solde à la fin de l'exercice	4 939	898
	157 644	151 030

Canaccord Capital Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

15. ÉCART ENTRE LES NORMES D'INFORMATION FINANCIÈRE INTERNATIONALES ET CANADIENNES (suite)

	31 mars 2006 \$	31 mars 2005 \$
ÉCART DE CONVERSION		
Solde au début de l'exercice	(1 383)	265
Variations au cours de l'exercice	4 894	(1 648)
Solde à la fin de l'exercice	6 277	(1 383)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Solde au début de l'exercice	72 564	38 013
Bénéfice net de l'exercice	81 150	48 579
Excédent au rachat d'actions ordinaires	(2 796)	(193)
Dividendes en espèces	(14 455)	(13 835)
Solde à la fin de l'exercice	136 463	72 564

16. 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 2006.