

## CANACCORD CAPITAL INC. MET EN OEUVRE UN PLAN DE TRANSITION DE LA DIRECTION ET ANNONCE DES RÉSULTATS RECORD POUR SON PREMIER TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2007

**PETER BROWN, PRÉSIDENT DU CONSEIL ET CHEF DE LA DIRECTION ANNONCE LA NOMINATION DE PAUL REYNOLDS AU POSTE DE PRÉSIDENT ET DE MARK MAYBANK AU POSTE DE CHEF DE L'EXPLOITATION**

**AUGMENTATION RECORD DE 108,2 % DES PRODUITS ET DE 134,2 % DU BÉNÉFICE NET**

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

**VANCOUVER, le 4 août 2006** – Peter M. Brown, président du conseil d'administration et chef de la direction de Canaccord Capital Inc. (TSX et AIM : CCI) («CCI» ou la «Société») a annoncé aujourd'hui que le conseil d'administration a nommé Paul Reynolds au poste de président et Mark Maybank au poste de chef de l'exploitation de Canaccord Capital Inc. En outre, Peter Brown a annoncé la démission de Michael G. Greenwood à titre d'administrateur et de président et de chef de l'exploitation de CCI.

Paul Reynolds conserve ses fonctions d'administrateur de CCI et de chef à l'échelle mondiale de Canaccord Adams et, à des fins réglementaires, de président et chef de l'exploitation de Canaccord Adams Limited (filiale d'exploitation au R.-U. de CCI). Mark Maybank conserve ses fonctions de chef adjoint de Canaccord Adams et de chef du groupe de la recherche et de l'exploitation à l'échelle mondiale. Mark Maybank a également été nommé président et chef de l'exploitation de La Corporation Canaccord Capital (filiale d'exploitation canadienne de la Société), sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.

«Je suis convaincu que Paul et Mark possèdent les capacités nécessaires pour assumer ces importants rôles de chef de file et pour mettre de l'avant la culture de consensus et d'esprit d'entreprise qui anime Canaccord, a déclaré Peter Brown. Nous avons la chance de disposer d'un vaste bassin de talents mondiaux et diversifiés qui nous permet d'assurer la formation de la prochaine génération de dirigeants à l'interne et c'est avec plaisir que j'anticipe de travailler avec Paul et Mark afin de poursuivre notre tradition qui consiste à dégager une croissance durable.»

Afin d'assurer la période de transition, Michael Greenwood a conclu un accord de consultation de douze mois avec Canaccord. Peter Brown a affirmé : «Mike laisse bon nombre d'amis à Canaccord et sa direction stratégique et son apport à notre croissance au cours des 14 dernières années a été une partie intégrante de notre réussite. Nous lui souhaitons beaucoup de succès dans l'avenir. Il a également ajouté : Pour ma part, j'ai travaillé plus que tout autre avec Mike sur une base quotidienne et son esprit prévoyant, son dévouement et son désir de perfection vont me manquer dans tous les domaines de notre entreprise.»

### Résultats de CCI pour le premier trimestre de 2007

Canaccord Capital Inc. a annoncé que ses produits pour le premier trimestre de l'exercice 2007, terminé le 30 juin 2006, se sont établis à 206,1 millions de dollars, un record pour un premier trimestre, en hausse de 107,1 millions de dollars, ou de 108,2 %, par rapport à 99,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net de 25,9 millions de dollars constitue également un montant inégalé pour un premier trimestre et représente une augmentation de 14,9 millions de dollars, ou de 134,2 %, en regard des 11,1 millions de dollars pour le premier trimestre de 2006. En outre, le résultat dilué par action (RPA) du trimestre a atteint 0,54 \$, aussi un montant inégalé pour un premier trimestre, soit une progression de 0,30 \$, ou de 125,0 %, comparativement à 0,24 \$ pour la même période il y a un an.

### TABLE DES MATIÈRES

1	Canaccord présente les résultats du premier trimestre	20	États des résultats et des bénéfices non répartis consolidés intermédiaires
3	Message du président du conseil et chef de la direction	21	États des flux de trésorerie consolidés intermédiaires
5	Rapport de gestion	22	Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires
19	Bilans consolidés intermédiaires		

«Les marchés mondiaux, qui ont été solides pendant la première partie du trimestre, ont joué un rôle important dans nos résultats record du premier trimestre. Nous sommes fiers de l'excellent travail de tous nos partenaires et de l'attention portée aux clients», a déclaré Brad Kotush, vice-président à la direction et chef des finances.

### **Points saillants des résultats du premier trimestre de 2007 (trois mois terminés le 30 juin 2006), par rapport aux résultats du premier trimestre de 2006 (trois mois terminés le 30 juin 2005) :**

- Produits de 206,1 millions de dollars, une hausse de 108,2 %, ou de 107,1 millions de dollars, contre 99,0 millions de dollars;
- Charges de 167,0 millions de dollars, une montée de 99,7 %, ou de 83,4 millions de dollars, en regard de 83,6 millions de dollars;
- Bénéfice net de 25,9 millions de dollars, en hausse de 134,2 %, ou de 14,9 millions de dollars, contre 11,1 millions de dollars;
- Résultat dilué par action de 0,54 \$, soit une augmentation de 125,0 %, ou de 0,30 \$, contre 0,24 \$;
- Rendement des capitaux propres (RCP) de 34,7 %, soit une amélioration par rapport à 19,8 %;
- La valeur comptable par action ordinaire à la fin de la période s'est accrue pour passer à 6,51 \$, en hausse de 32,6 %, ou de 1,60 \$ par rapport à 4,91 \$;
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende sur action ordinaire de 0,08 \$ l'action le 3 août 2006, payable le 8 septembre 2006 aux actionnaires inscrits le 25 août 2006;
- Nombre dilué de 47 827 350 actions ordinaires émises et en circulation au 3 août 2006.

### **Points saillants de l'exploitation :**

- Au cours du premier trimestre de 2007, notre équipe internationale des marchés des capitaux, Canaccord Adams, a mené les opérations sur actions suivantes :
  - 200 millions de dollars dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto pour Yamana Gold Inc. (TSX : YRI);
  - 178 millions de dollars dans le cadre d'un placement sur l'AIM pour European Nickel plc (AIM : ENK);
  - 175 millions de dollars dans le cadre d'une prise ferme pour First Calgary Petroleum Ltd. (TSX : FCP / AIM : FPL);
  - 125 millions de dollars dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto pour Corriente Resources Inc. (TSX : CTQ);
  - 55 millions de dollars dans le cadre d'une prise ferme pour Royal Laser Corp. (TSX : RLC);
  - 30 millions de dollars dans le cadre d'une prise ferme à la Bourse de Toronto pour Westfield Real Estate Investment Trust (TSX : WFD.DB.C).
- Les produits du secteur des Services aux particuliers ont augmenté de 82,4 % par rapport à la période équivalente de l'exercice précédent pour passer de 39,6 millions de dollars à 72,3 millions de dollars.
- Au cours du premier trimestre de 2007, la part de marché des activités de négociation canadiennes a augmenté. La part de marché de Canaccord a été de 3,83 % quant au volume négocié à la Bourse de Toronto, chiffre supérieur au 3,32 % enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Selon le classement de Thomson Financial en matière d'émission de titres de capitaux propres et de participation sur les marchés du Canada (de janvier à juin 2006), Canaccord s'est classée au 4<sup>e</sup> rang à titre de responsable des registres pour 15 opérations mobilisant un produit de 951,3 millions de dollars américains pour ses clients, soit un niveau supérieur à toutes les autres sociétés indépendantes. Elle est en outre au 2<sup>e</sup> rang dans la catégorie canadienne du reclassement, alors qu'elle occupait le 6<sup>e</sup> rang l'an dernier.
- Notre situation de trésorerie demeure solide, le fonds de roulement étant passé de 208,4 millions de dollars il y a un an à 247,3 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 18,7 %.

### **Assemblée générale annuelle**

L'assemblée générale annuelle des actionnaires aura lieu le vendredi 4 août 2006, à 14 h (heure du Pacifique) au Four Seasons Hotel, situé au 791 West Georgia Street, à Vancouver, Colombie-Britannique, Canada. Les actionnaires pourront également visionner une webémission en direct de l'assemblée générale annuelle le 4 août 2006. Cette webémission sera archivée et pourra être visionnée ultérieurement. Pour plus d'informations ou pour obtenir un lien direct, veuillez consulter la page des événements sur webémission à [www.canaccord.com](http://www.canaccord.com).

## MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL ET CHEF DE LA DIRECTION

Le trimestre qui vient de se terminer a été une période de grande volatilité pour les principaux marchés des capitaux. La solidité de la première partie du trimestre a été suivie par des changements brusques dans la valeur des indices mondiaux et des prix des produits de base. Malgré ce contexte difficile, le premier trimestre de notre exercice 2007 a été le deuxième meilleur trimestre de l'histoire de la Société et un premier trimestre record. Ce rendement fait suite au rendement financier record obtenu à l'exercice 2006. Les produits, qui se sont établis à 206,1 millions de dollars, et le bénéfice net, qui a atteint 25,9 millions de dollars, représentent une croissance supérieure à 100 %, celle des produits ayant atteint 108,2 %, celle du bénéfice net, 134,2 % et celle du résultat dilué par action, 125,0 %, comparativement au premier trimestre de l'exercice précédent. Les résultats atteints au premier trimestre de 2007 démontrent la vigueur de nos différents secteurs d'activité et notre diversité géographique.

### NOTRE CULTURE D'IDÉES SOUTENUE PAR LA TRANSITION AU NIVEAU DE LA DIRECTION

Notre succès tient à notre culture d'idées, et nous sommes fiers que Canaccord soit une société où la contribution de tous nos associés est essentielle et où la réussite est encouragée. Tous nos secteurs d'activité témoignent de l'attention que nous portons aux clients. La structure internationale de notre équipe de gestion vise à maintenir et à renforcer cette culture et à assurer notre croissance, améliorer le service à la clientèle et créer de la valeur pour nos actionnaires. Grâce à la diversité et à l'expérience de notre équipe de gestion internationale, nous avons pu former à l'interne la prochaine génération de gestionnaires qui partagent toutes nos valeurs et tous nos objectifs.

Parmi ces gestionnaires, Paul Reynolds et Mark Maybank ont grandement contribué à la croissance de Canaccord et ont démontré leurs qualités de leader d'une société d'investissement internationale. De concert avec le reste de notre équipe de gestion, ils continueront de mettre en application notre plan d'entreprise dans un contexte caractérisé par un esprit de consensus et notre culture d'idées.

Malheureusement, après mûre réflexion, Mike Greenwood a décidé que le moment était bien choisi pour démissionner de son poste d'administrateur et de président et chef de l'exploitation de Canaccord Capital Inc. pour poursuivre d'autres projets. M. Greenwood a joint les rangs de Canaccord en 1992; nous partageons la même vision, soit celle de transformer une société de négociation de la côte Ouest en la première société de courtage traditionnel indépendante du Canada dotée d'une présence marquée au niveau international. Depuis, M. Greenwood a joué un rôle déterminant dans nos réalisations et il est à l'origine de bon nombre des initiatives clés qui nous ont permis de devenir la grande société que nous sommes aujourd'hui. M. Greenwood laisse bon nombre d'amis à Canaccord et sa direction stratégique et son apport à notre croissance au cours des 14 dernières années a été une partie intégrante de notre réussite. Nous lui souhaitons beaucoup de succès dans l'avenir. Pour ma part, j'ai travaillé plus que tout autre avec Mike sur une base quotidienne et son esprit prévoyant, son dévouement et son désir de perfection vont me manquer dans tous les domaines de notre entreprise.

Pour ce qui est de nos valeurs de base, nous sommes toujours engagés à obtenir un niveau d'actionnariat élevé continu des employés au sein de la société. Au cours de l'exercice 2007, nous examinerons différents programmes conçus pour maintenir cet actionnariat élevé.

### CANACCORD ADAMS MISE SUR SA PLATEFORME MONDIALE

Les produits consolidés de Canaccord Adams ont augmenté de 129,7 %, passant de 54,5 millions de dollars au premier trimestre de 2006 à 125,1 millions de dollars au premier trimestre de 2007. La répartition géographique des produits est comme suit : augmentation de 114,1 %, soit de 22,8 millions de dollars à 48,9 millions de dollars au Royaume-Uni, progression de 69,5 %, soit de 31,6 millions de dollars à 53,6 millions de dollars au Canada et des produits de 22,6 millions de dollars aux États-Unis, reflet de l'apport de notre récente acquisition.

Cette croissance est principalement attribuable à la plus grande part de marché occupée au Canada et au Royaume-Uni ainsi qu'à l'activité globale accrue sur les marchés des capitaux comparativement à l'exercice précédent. Canaccord Adams a obtenu le 4<sup>e</sup> rang dans les statistiques sur les chefs de file de Thomson Financial en matière d'émission de titres de capitaux propres et de participation sur les marchés du Canada. En outre, sa part de marché, en ce qui a trait aux produits tirés des opérations canadiennes, a augmenté à 7,8 % pour les six mois terminés le 30 juin 2006, ce qui représente une hausse en regard de 4,1 % pour la période correspondante de 2005. Les points saillants de l'exploitation comprennent la conclusion d'un placement en actions de 200 millions de dollars à la Bourse de Toronto pour Yamana Gold Inc. Nous avons également mené un placement de 178 millions de dollars pour European Nickel plc sur l'AIM, et une prise ferme de 175 millions de dollars pour First Calgary Petroleum Ltd. Bien que les produits tirés des opérations effectuées dans le secteur des ressources aient été assez élevés, 64,7 % de l'ensemble de nos opérations du trimestre étaient pour des entreprises non liées au secteur

## MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL ET CHEF DE LA DIRECTION

des ressources, ce qui prouve notre grande diversité malgré l'expansion du secteur des produits de base. Cette diversité et l'importance que nous accordons à l'équilibre nous permettent de jouer un rôle de pionniers dans la création et le développement de petites et de moyennes sociétés de placement immobilier canadiennes innovatrices.

Nous continuons à faire des progrès marqués dans l'intégration de notre nouveau groupe des États-Unis depuis la conclusion de l'acquisition d'Adams Harkness en janvier. L'évolution de nos activités aux États-Unis tient à l'ajout de professionnels qualifiés à notre équipe en place, à l'élargissement de nos capacités et à l'offre de conseils de qualité supérieure et rentables à nos clients. Afin d'appuyer ce plan, nous continuerons d'accroître nos services technologiques à San Francisco et nous diversifierons davantage nos services aux États-Unis par l'expansion de nos activités dans le secteur de l'énergie à Houston ainsi que par l'agrandissement de nos installations à New York afin d'accentuer notre présence croissante dans un centre financier des plus importants aux États-Unis.

### LA CROISSANCE DES ACTIFS CONTRIBUE À LA CROISSANCE DES PRODUITS DU GROUPE SERVICES AUX PARTICULIERS

Les produits du groupe Services aux particuliers pour le trimestre ont augmenté de 82,4 % par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent pour atteindre 72,3 millions de dollars. Cette hausse est attribuable tant aux gains obtenus dans les parts de marchés qu'à la vigueur des marchés des actions nord-américains. Notre actif sous gestion a atteint 649 millions de dollars, soit une progression de 58,3 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Malgré les conditions de marché difficiles au cours de mai et juin, l'actif sous gestion a augmenté de 5,9 % depuis le 31 mars 2006.

Les actifs sous administration ont atteint 13,9 milliards de dollars, ce qui représente une montée de 40,1 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et ont diminué de 2,6 % depuis le 31 mars 2006, comparativement à la baisse de 4,1 % de l'indice S&P/TSX au cours du premier trimestre de l'exercice. L'augmentation de nos actifs sous administration en un an reflète l'augmentation de la valeur marchande sur les marchés des actions nord-américains, les transferts d'actifs liés aux nouveaux conseillers en placement et les actifs supplémentaires ajoutés à nos comptes clients existants. Au 30 juin 2006, nous comptons 430 conseillers en placement, soit une progression nette de 12 par rapport à il y a un an.

Nous continuons d'améliorer les produits et les services que nous offrons aux clients particuliers. À cette fin, en juillet 2006, nous avons ajouté Connor, Clark & Lunn Financial Group et Dixon Mitchell Investment Counsel Inc. à notre programme Alliance, augmentant ainsi à six le nombre de gestionnaires de portefeuilles. Des gestionnaires de haut calibre seront ajoutés à notre plateforme de comptes gérés à mesure que nous trouverons les partenaires appropriés.

### PERSPECTIVES POUR LE RESTE DE L'EXERCICE 2007

Nos activités sont cycliques et, par conséquent, les produits et le bénéfice net connaissent des variations d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre. En règle générale, Canaccord fait face aux variations saisonnières du secteur financier au cours du premier semestre de chaque exercice, semestre générant environ 35 % à 40 % de nos produits annuels. Alors que les marchés des capitaux se sont mieux comportés au cours du premier trimestre de l'exercice 2007 par rapport au trimestre correspondant des exercices précédents, nous prévoyons que les autres trimestres du présent exercice refléteront le cycle saisonnier habituel. Le rendement des marchés des capitaux à l'échelle mondiale a considérablement diminué en mai, situation qui s'est poursuivie durant l'été. Nous nous attendons à ce que le rendement du deuxième trimestre de 2007 se rapproche davantage de celui du deuxième trimestre des exercices précédents.

Nous remercions et félicitons nos employés et nos partenaires pour leur engagement et dévouement soutenus qui permettent à Canaccord de mener à bien sa stratégie à long terme. Nous vous ferons part avec plaisir des progrès réalisés au cours des prochains trimestres de l'exercice.

LE PRÉSIDENT DU CONSEIL ET CHEF DE LA DIRECTION,



PETER M. BROWN

# RAPPORT DE GESTION

*Premier trimestre de l'exercice 2007 pour les trois mois terminés le 30 juin 2006 – document daté du 4 août 2006*

Le présent rapport de gestion de Canaccord Capital Inc. («Canaccord») vise à aider le lecteur à évaluer les changements importants survenus dans la situation financière et les résultats d'exploitation de la période de trois mois terminée le 30 juin 2006 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en mettant l'accent sur le trimestre le plus récent. La date de clôture d'exercice de Canaccord est le 31 mars. Le premier trimestre de l'exercice 2007 de Canaccord correspond à la période de trois mois terminée le 30 juin 2006 et est aussi désigné comme le premier trimestre de 2007 dans le présent rapport. Le présent rapport doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, qui commencent en page 19 des présentes, le rapport de gestion annuel de 2006, la notice annuelle datée du 26 juin 2006 et les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 mars 2006, figurant dans le rapport annuel de Canaccord daté du 26 juin 2006 (le «rapport annuel»). Aucun changement important n'a été apporté aux informations contenues dans le rapport de gestion annuel pour l'exercice 2006, à l'exception de ce qui est indiqué dans le présent rapport. Les informations financières de Canaccord sont exprimées en dollars canadiens à moins d'avis contraire. Ce document a été préparé selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada avec un rapprochement avec les normes internationales d'information financière («IFRS»). Toutes les données financières présentées ci-après sont non vérifiées, sauf les données annuelles complètes relatives à l'exercice 2006.

## 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 de» ou l'utilisation négative de ces expressions ou d'autres expressions semblables indiquent des énoncés prospectifs. De par leur nature même, les énoncés prospectifs comportent des incertitudes et des risques inhérents, généraux et particuliers, et plusieurs facteurs pourraient faire en sorte que les 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 consolidés intermédiaires et annuels de Canaccord et dans son rapport annuel et sa notice annuelle déposés dans [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Ces énoncés prospectifs sont faits à la date du présent document. Et Canaccord ne s'engage pas à les mettre à jour ou à les réviser pour tenir compte de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances.

## MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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

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

Les actifs sous administration et les actifs sous gestion représentent des mesures des actifs des clients non conformes aux PCGR, qui sont communes aux aspects de la gestion du patrimoine du secteur Services aux particuliers. La valeur des actifs sous administration correspond à la valeur marchande des actifs 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, pourrait ne pas être comparable. La direction utilise cette mesure pour évaluer le rendement de l'exploitation du secteur Services aux particuliers. Les actifs sous gestion correspondent à la valeur marchande des actifs qui sont la propriété réelle de clients et qui sont gérés de manière discrétionnaire par Canaccord dans le cadre du programme *Independence Accounts*. Les services fournis comprennent le choix de placements et la prestation de conseils en placement. Les actifs sous gestion sont également administrés par Canaccord et sont inclus dans les actifs sous administration.

## APERÇU

### 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 60 % à 65 % de nos produits annuels. Toutefois, au premier trimestre de l'exercice 2007, les marchés des capitaux mondiaux se sont mieux comportés comparativement au trimestre correspondant des exercices précédents. L'activité sur les marchés des capitaux a ralenti considérablement à la fin de mai, tendance qui se poursuit encore aujourd'hui. Par conséquent, nous prévoyons que le rendement du deuxième trimestre de 2007 reflétera davantage notre cycle saisonnier habituel. Nous gardons toutefois en réserve d'autres opérations possibles que nous pourrions conclure si les conditions du marché s'améliorent.

Nous pensons que les efforts déployés par le Japon pour redresser son économie auront pour conséquence la hausse des taux d'intérêt mondiaux, ce qui devrait entraîner un ralentissement de la croissance économique à l'échelle internationale. Cet effet a commencé à se faire sentir aux États-Unis alors que la croissance a freiné à 3,5 % au cours du deuxième trimestre de l'année civile 2006, par suite du resserrement monétaire, du ralentissement du marché de l'habitation et des hausses supplémentaires prévues des taux d'intérêt au cours de la deuxième moitié de 2006. Dans le même ordre d'idées, la croissance au Canada a atteint un plateau, à 3,3 %, et l'activité sur les marchés des capitaux canadiens a considérablement diminué en mai 2006, comme le démontre le volume de titres négociés. Pour la seconde moitié de l'année civile 2006, le dollar canadien pourrait poursuivre sa montée face au dollar américain, ce qui aurait une incidence négative sur les exportations et notre solde net d'opérations. Par conséquent, les taux d'intérêt au Canada sont demeurés stables en juillet, et les hausses supplémentaires futures devraient être minimes.

Le niveau de confiance des marchés européens a fortement diminué en juin, alors que l'inflation et les taux d'intérêt poursuivaient leur ascension. L'activité économique en Europe a considérablement ralenti au cours du premier trimestre de l'exercice 2007, situation qui devrait se poursuivre au deuxième trimestre. Les dépenses des ménages ne bénéficient toujours pas du soutien des facteurs économiques fondamentaux du marché de l'emploi et devraient croître de seulement 0,5 % d'ici la fin du troisième trimestre de l'année civile 2006.

### 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.

Le secteur Services aux particuliers offre des services de courtage et des conseils en placement à la clientèle au détail ou privée au Canada et, dans une moindre mesure, aux États-Unis et à l'échelle internationale. Canaccord Adams (anciennement connue sous la dénomination Marchés des capitaux mondiaux Canaccord) fournit des services de financement de sociétés, des activités de recherche et de négociation pour le compte de clients qui sont des sociétés, des institutions et des gouvernements en plus d'exercer des activités de négociation à titre de contrepartiste au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis.

Canaccord est devenue le 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 d'exploitation d'Adams Harkness Financial Group, 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 aux États-Unis le secteur Services aux particuliers et le secteur Divers, constituent la région géographique de Canaccord aux États-Unis.

En outre, Canaccord Adams Limited (œuvrant surtout sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni) représente la région géographique de Canaccord au Royaume-Uni.

La division de Canaccord Capital Corporation, notre principale filiale d'exploitation canadienne, qui œuvre sur les marchés des capitaux au Canada, a été baptisée Canaccord Adams et, avec les secteurs Services aux particuliers et Divers au Canada, représente la région géographique de Canaccord au Canada.

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 premier trimestre de l'exercice 2007 <sup>1</sup>

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action, les employés et les pourcentages)	Trois mois terminés les 30 juin		Augmentation d'un exercice à l'autre
	2006	2005	
<b>Canaccord Capital Inc.</b>			
Produits <sup>2</sup>			
Commissions	78 054 \$	40 811 \$	91,3 %
Financement de sociétés	102 840	49 505	107,7 %
Négociation à titre de contrepartiste	7 784	(1 741)	n.
Intérêts	13 638	8 243	65,4 %
Autres	3 811	2 199	73,3 %
Total des produits	206 127 \$	99 017 \$	108,2 %
Charges			
Rémunération au rendement	104 955 \$	48 650 \$	115,7 %
Charges de personnel	12 493	9 226	35,4 %
Autres charges indirectes <sup>3</sup>	49 504	25 711	92,5 %
Total des charges	166 952 \$	83 587 \$	99,7 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	39 175	15 430	153,9 %
Bénéfice net	25 942	11 078	134,2 %
Résultat dilué par action	0,54	0,24	125,0 %
Rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires (RCP)	34,7 %	19,8 %	14,9 p.p.
Valeur comptable par action – fin de la période	6,51 \$	4,91 \$	32,6 %
Nombre d'employés	1 534	1 288	19,1 %
<b>Région géographique des États-Unis <sup>4</sup></b>			
Produits	23 985 \$	–	n.
Charges			
Rémunération au rendement	12 902	–	n.
Charges de personnel	1 754	–	n.
Autres charges indirectes <sup>3</sup>	7 141	–	n.
Total des charges	21 797 \$	–	n.
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	2 188	–	n.
Bénéfice net	1 648	–	n.
<b>Canaccord Capital Inc., exclusion faite de la région géographique des États-Unis</b>			
Produits	182 142 \$	99 017 \$	84,0 %
Charges			
Rémunération au rendement	92 053 \$	48 650 \$	89,2 %
Charges de personnel	10 739	9 226	16,4 %
Autres charges indirectes <sup>3</sup>	42 363	25 711	64,8 %
Total des charges	145 155 \$	83 587 \$	73,7 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	36 987	15 430	139,7 %
Bénéfice net	24 294	11 078	119,3 %

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 «produits par secteur» pour «produits par activité». Pour les informations par secteur d'activité, veuillez vous reporter à la rubrique Résultats d'exploitation figurant à la page 11.

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, des frais d'administration, de l'amortissement, des frais de développement et du gain à la cession d'un placement.

4) 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 découlant de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc.

n. : négligeable

p.p. : points de pourcentage

## Répartition géographique des produits pour le premier trimestre de 2007

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Trois mois terminés les 30 juin		Augmentation d'un exercice à l'autre
	2006	2005	
Canada <sup>1</sup>	133 250 \$	76 184 \$	74,9 %
Royaume-Uni <sup>2</sup>	48 892	22 833	114,1 %
États-Unis <sup>3</sup>	23 985	–	n.

1) La région géographique du Canada comprend les activités du secteur 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 secteurs Services aux particuliers et Divers aux États-Unis.

n. : négligeable

## Sommaire pour le trimestre

Le premier trimestre a affiché des produits record de 206,1 millions de dollars, soit un bond de 107,1 millions de dollars, ou de 108,2 %, comparativement à la même période il y a un an. Les produits se sont accrus dans tous les secteurs d'activité en raison de la plus grande part de marché occupée par Canaccord dans ses principaux marchés au Canada et au Royaume-Uni, lesquels ont aussi connu une plus grande activité au cours du trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En outre, l'intensification de nos activités attribuable à nos initiatives de croissance et la participation étendue des secteurs au cours du quatrième trimestre de 2006 ont contribué à l'augmentation des produits au cours du premier trimestre de 2007. 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 premier trimestre de 2007 auraient été de 182,1 millions de dollars, un progrès de 83,1 millions de dollars, ou de 84,0 %, par rapport au premier trimestre de 2006, compte non tenu de l'apport de la région géographique des États-Unis (voir la note 4) du tableau sur le sommaire des données du premier trimestre de 2007 figurant à la page précédente).

Les produits tirés des commissions pour le premier trimestre de l'exercice 2007 se sont établis à 78,1 millions de dollars, ce qui représente une progression de 37,2 millions de dollars, ou de 91,3 %, en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, en partie à cause des volumes plus élevés des opérations, de la croissance des actifs des clients, de la plus grande part de marché au Canada, et de l'ajout de Canaccord Adams Inc. aux États-Unis.

Les produits tirés du financement de sociétés se sont élevés à 102,8 millions de dollars, soit 53,3 millions de dollars ou 107,7 % de plus surtout à cause des contributions plus élevées provenant d'opérations de financement plus importantes, y compris des reclassements, des placements privés et des premiers appels publics à l'épargne, d'une augmentation du produit provenant de la vente d'actions reçues en guise de rémunération au titre des opérations de financement de sociétés, et de la contribution de Canaccord Adams Inc. aux États-Unis.

Les produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste ont totalisé 7,8 millions de dollars, soit une hausse de 9,5 millions de dollars, comparativement à une perte de 1,7 million de dollars au premier trimestre de 2006, surtout en raison d'une conjoncture favorable du marché et de l'accroissement des activités de Canaccord Adams. Outre les activités traditionnelles de vente et de négociation pour les clients, Canaccord Adams négocie à titre de contrepartiste et fait fonction de teneur de marché pour un certain nombre d'actions.

Les intérêts créditeurs se sont élevés à 13,6 millions de dollars, en hausse de 5,4 millions de dollars, ou de 65,4 %, principalement en raison de l'accroissement du nombre et de la taille des comptes sur marges et de la hausse des taux d'intérêt au Canada depuis le premier trimestre de 2006.

Les autres produits se sont établis à 3,8 millions de dollars, un progrès de 1,6 million de dollars, ou de 73,3 %, découlant surtout des augmentations des gains de change.

Les produits du premier trimestre au Canada ont atteint 133,3 millions de dollars, un bond de 57,1 millions de dollars, ou de 74,9 %, par rapport à il y a un an, reflétant l'augmentation de la part de marché dans le secteur des opérations de financement de sociétés qui a tiré profit de la vigueur des marchés des actions 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 48,9 millions de dollars, une amélioration de 26,1 millions de dollars, ou de 114,1 %, en raison de la part de marché prédominante occupée par Canaccord sur l'AIM, qui a tiré avantage des niveaux élevés d'activité attribuables à un accroissement des produits tirés du financement de sociétés.



Les produits consolidés du premier trimestre de l'exercice 2007 aux États-Unis ont été de 24,0 millions de dollars et comprennent les produits tirés de Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. (2,6 millions de dollars) et de Canaccord Adams Inc. (21,4 millions de dollars), par suite de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc. le 3 janvier 2006. Par conséquent, nos activités aux États-Unis sont devenues un secteur isolable pour la première fois au quatrième trimestre de l'exercice 2006.

#### Charges exprimées en pourcentage des produits

Augmentation (diminution) en points de pourcentage	Trois mois terminés les 30 juin		Augmentation (diminution) d'un exercice à l'autre
	2006	2005	
Rémunération au rendement	50,9 %	49,1 %	1,8 p.p.
Charges de personnel	6,1 %	9,3 %	(3,2)p.p.
Autres charges indirectes <sup>1</sup>	24,0 %	26,0 %	(2,0)p.p.
<b>Total</b>	<b>81,0 %</b>	<b>84,4 %</b>	<b>(3,4)p.p.</b>

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, des frais d'administration, de l'amortissement, des frais de développement et du gain à la cession d'un placement.

p.p. : points de pourcentage

Les charges se sont établies à 167,0 millions de dollars, soit 83,4 millions de dollars ou 99,7 % de plus qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Outre les charges de 21,8 millions de dollars engagées par 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. Au cours du premier trimestre de 2006, Canaccord a réalisé un gain avant impôts non récurrent de 1,6 million de dollars attribuable à la cession d'un placement à la Bourse de Montréal. Si Canaccord n'avait pas réalisé ce gain au premier trimestre de 2006, le pourcentage des charges par rapport aux produits aurait été de 86,1 %, comparativement à 81,0 % au premier trimestre de 2007. Dans l'ensemble, les charges du premier trimestre de l'exercice 2007 se seraient élevées à 145,2 millions de dollars, soit un bond de 61,6 millions de dollars, ou de 73,7 %, par rapport au premier trimestre de 2006, compte non tenu des charges engagées par la région géographique des États-Unis.

Pour le trimestre, la charge de rémunération au rendement a été de 105,0 millions de dollars, soit une hausse de 56,3 millions de dollars ou de 115,7 % surtout en raison de la progression des produits des divisions Services aux particuliers et Canaccord Adams au premier trimestre de l'exercice. Toutefois, la rémunération au rendement, exprimée en pourcentage des produits, a augmenté de 50,9 %, comparativement à 49,1 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les conseillers en placement, sur une base individuelle, ont une rémunération plus élevée et reçoivent ainsi des paiements plus élevés basés sur une échelle mobile. La charge de rémunération au rendement comprend une taxe de 3 % pour le régime d'assurance-maladie applicable aux employés du Royaume-Uni.

Les charges de personnel ont augmenté de 3,3 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2007, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison du niveau plus élevé d'activité et de l'ajout des charges de personnel associées à Canaccord Adams aux États-Unis. La rémunération totale exprimée en pourcentage des produits consolidés pour le premier trimestre de 2007 a atteint 57,0 %, en baisse par rapport à 58,5 % au premier trimestre de 2006, en raison de l'effet de levier atteint au titre des charges de personnel fixes.

#### Autres charges indirectes

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Trois mois terminés les 30 juin		Augmentation d'un exercice à l'autre
	2006	2005	
Frais de négociation	8 559 \$	4 312 \$	98,5 %
Locaux et matériel	5 937	3 626	63,7 %
Communications et technologie	5 063	3 690	37,2 %
Intérêts	4 982	2 491	100,0 %
Frais d'administration	19 107	10 016	90,8 %
Amortissement	1 989	1 118	77,9 %
Frais de développement	3 867	2 091	84,9 %
Gain à la cession d'un placement	—	(1 633)	n.
<b>Total des autres charges indirectes</b>	<b>49 504 \$</b>	<b>25 711 \$</b>	<b>92,5 %</b>

n. : négligeable

Au premier trimestre de l'exercice 2007, les autres charges indirectes ont fait un bond de 23,8 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est largement attribuable à l'accroissement des frais de négociation, en hausse de 4,2 millions de dollars surtout sous l'effet de la progression des produits tirés des commissions et de la contribution associée à notre nouvelle plateforme américaine, aux intérêts, en hausse de 2,5 millions de dollars par rapport à ceux du premier trimestre de 2006 et aux frais d'administration qui ont grimpé de 9,1 millions de dollars.

Les frais d'administration ont totalisé 19,1 millions de dollars, soit une montée de 9,1 millions de dollars, ou de 90,8 %, par rapport à il y a un an, en partie en raison de la croissance des activités et de l'ajout d'Adams Harkness au quatrième trimestre de 2006. Les augmentations les plus importantes des frais d'administration se rapportent aux réserves (hausse de 1,1 million de dollars, liée à la progression des activités de négociation), à la promotion et aux déplacements (montée de 3,1 millions de dollars, en grande partie attribuable à l'expansion du territoire où nous exerçons nos activités) et aux frais liés aux clients (hausse de 1,3 million de dollars, reflétant l'augmentation de la provision liée aux activités des clients).

#### Frais de développement

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Trois mois terminés les 30 juin		Augmentation d'un exercice à l'autre
	2006	2005	
Primes de recrutement	2 698 \$	1 009 \$	167,4 %
Développement de systèmes	1 169	1 082	8,0 %
<b>Total</b>	<b>3 867 \$</b>	<b>2 091 \$</b>	<b>84,9 %</b>

Les frais de développement, composante des autres charges indirectes, comprennent les primes de recrutement et les frais de développement de systèmes. Les primes de recrutement constituent l'un de nos outils pour recruter de nouveaux conseillers en placement et des professionnels des marchés des capitaux. L'accroissement des primes de recrutement au cours du premier trimestre de 2007 est surtout attribuable aux coûts associés au recrutement des employés des Services aux particuliers au Canada et aux coûts associés au maintien en poste des employés d'Adams Harkness. Les frais de développement de systèmes représentent les dépenses que Canaccord a engagées dans le cadre de la mise à niveau de sa plateforme de technologie de l'information.

Au total, les primes de recrutement ont augmenté de 1,7 million de dollars par rapport à il y a un an. Les primes de recrutement du premier trimestre de 2007 pour les Services aux particuliers se sont élevées à 1,5 million de dollars, soit une hausse de 0,7 million de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. De même, les primes liées au recrutement d'employés pour Canaccord Adams se sont établies à 1,2 million de dollars, soit une montée de 1,0 million de dollars. L'augmentation des primes de recrutement est due au recrutement de professionnels pour les Services aux particuliers et Canaccord Adams au Canada et aux frais de maintien en poste associés aux employés d'Adams Harkness, par suite de l'acquisition le 3 janvier 2006.

Le bénéfice net a atteint un niveau record de 25,9 millions de dollars au premier trimestre, en hausse de 14,9 millions de dollars, ou de 134,2 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le résultat dilué par action s'est établi à 0,54 \$, en hausse de 0,30 \$, ou de 125,0 %, et le RCP a été de 34,7 % comparativement à 19,8 % il y a un an. L'accroissement moins prononcé du RPA et du RCP par rapport à celui du bénéfice net est en partie attribuable à l'émission de 691 940 actions en vertu du régime incitatif aux fins de recrutement et à l'émission de 1 420 342 actions ordinaires dans le cadre d'acquisitions au cours de l'exercice 2006. La valeur comptable par action ordinaire s'est accrue de 32,6 % pour atteindre 6,51 \$, une augmentation de 1,60 \$ comparativement à 4,91 \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, reflétant l'accroissement des bénéfices non répartis et du capital social.

La région géographique des États-Unis a généré un bénéfice net trimestriel de 1,6 million de dollars, équivalant à 6,4 % du bénéfice net global de Canaccord de 25,9 millions de dollars.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 13,2 millions de dollars pour le trimestre, reflétant un taux d'imposition effectif de 33,8 % comparativement à 28,2 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du taux d'imposition effectif au premier trimestre de 2007 par rapport à celui du premier trimestre de 2006 est liée à la composition géographique du bénéfice net de Canaccord et au traitement fiscal préférentiel obtenu il y a un an en raison du gain en capital réalisé par suite de la cession d'un placement à la Bourse de Montréal. Si Canaccord n'avait pas réalisé ce gain, le taux d'imposition effectif du premier trimestre de 2006 aurait été de 30,1 %. Notre taux d'imposition effectif variera selon la composition géographique de nos activités d'exploitation.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

## Services aux particuliers

	Trois mois terminés les 30 juin		Augmentation d'un exercice à l'autre
	2006	2005	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les ASA et les ASG, qui sont en millions de dollars canadiens, les nombres d'employés et de conseillers en placement et les pourcentages)</i>			
Produits	72 286 \$	39 630 \$	82,4 %
Charges			
Rémunération au rendement	33 368	17 581	89,8 %
Charges de personnel	3 430	3 036	13,0 %
Autres charges indirectes	18 419	10 403	77,1 %
Total des charges	55 217 \$	31 020 \$	78,0 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	17 069	8 610	98,2 %
Actif sous gestion (ASG)	649	410	58,3 %
Actif sous administration (ASA)	13 942	9 954	40,1 %
Nombre de conseillers en placement	430	418	2,9 %
Nombre d'employés	710	667	6,4 %

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

**Trois mois terminés le 30 juin 2006 par rapport aux trois mois terminés le 30 juin 2005**

Les produits tirés des Services aux particuliers se sont élevés à 72,3 millions de dollars, en hausse de 32,7 millions de dollars ou de 82,4 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, à cause de la vigueur des marchés des actions nord-américains, surtout au Canada dans les secteurs des ressources au cours des deux premiers mois du premier trimestre de l'exercice 2007. Parallèlement à cette hausse des produits est survenue une croissance de 4,0 milliards de dollars des actifs sous administration qui ont atteint un total de 13,9 milliards de dollars. La croissance de 40,1 % des actifs sous administration depuis le premier trimestre de l'exercice 2006 reflète la forte hausse de la valeur des cours sur les marchés des actions nord-américains, l'ajout d'actifs dans le cadre des transferts liés aux nouveaux conseillers en placement engagés et les actifs additionnels ajoutés aux comptes existants depuis le premier trimestre de 2006. Canaccord comptait 430 conseillers en placement à la fin du premier trimestre de l'exercice 2007, soit un nombre net de 12 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 ont reculé de 4,2 points de pourcentage pour s'établir à 20,0 % en regard de la période correspondante il y a un an.

Les charges pour le premier trimestre de l'exercice 2007 ont été de 55,2 millions de dollars, en hausse de 24,2 millions de dollars, ou de 78,0 %. Les augmentations les plus importantes des charges se rapportent à la charge de rémunération au rendement, en hausse de 15,8 millions de dollars, ou de 89,8 %, en raison de l'accroissement des produits pour le trimestre. Les autres charges indirectes comprennent les intérêts, qui ont grimpé de 3,0 millions de dollars, ou de 231,1 %, et les frais d'administration, en hausse de 3,2 millions de dollars, ou de 113,1 %. Les composantes les plus importantes des frais d'administration sont les frais liés aux clients, qui ont progressé de 1,3 million de dollars en raison de l'augmentation des provisions se rapportant aux activités des clients; les frais liés à la promotion et aux déplacements, qui ont été accrus de 0,7 million de dollars, en vue de soutenir l'augmentation globale des activités découlant de l'expansion de l'entreprise, et les autres charges, en hausse de 1,1 million de dollars afin de se conformer à la réglementation.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices pour le trimestre a atteint 17,1 millions de dollars, en hausse de 98,2 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

## Canaccord Adams

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)</i>	Trois mois terminés les 30 juin		Augmentation d'un exercice à l'autre
	2006	2005	
<b>Canaccord Adams <sup>1</sup></b>			
Produits	<b>125 106 \$</b>	54 457 \$	129,7 %
Charges			
Rémunération au rendement	<b>65 948</b>	28 781	129,1 %
Charges de personnel	<b>3 188</b>	1 287	147,7 %
Autres charges indirectes	<b>22 386</b>	9 396	138,3 %
Total des charges	<b>91 522 \$</b>	39 464 \$	131,9 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>33 584</b>	14 993	124,0 %
Nombre d'employés	<b>481</b>	293	64,2 %
<b>Région géographique des États-Unis <sup>2</sup></b>			
Produits	<b>22 625 \$</b>	– \$	n.
Charges			
Rémunération au rendement	<b>12 303</b>	–	n.
Charges de personnel	<b>1 754</b>	–	n.
Autres charges indirectes	<b>7 144</b>	–	n.
Total des charges	<b>21 201 \$</b>	– \$	n.
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>1 424</b>	–	n.
Nombre d'employés	<b>154</b>	–	n.
<b>Canaccord Adams, exclusion faite de la région géographique des États-Unis</b>			
Produits	<b>102 481 \$</b>	54 457 \$	88,2 %
Charges			
Rémunération au rendement	<b>53 645</b>	28 781	86,4 %
Charges de personnel	<b>1 434</b>	1 287	11,4 %
Autres charges indirectes	<b>15 242</b>	9 396	62,2 %
Total des charges	<b>70 321 \$</b>	39 464 \$	78,2 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>32 160</b>	14 993	114,5 %
Nombre d'employés	<b>327</b>	293	11,6 %

1) Inclut la division internationale des marchés des capitaux 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 de ce secteur d'activité sont tirés des commissions et des honoraires touchés dans le cadre des opérations de financement de sociétés, des ventes institutionnelles et des activités de négociation ainsi que des gains et pertes nets de négociation provenant des activités de négociation à titre de contrepartiste et des activités de négociation internationales de Canaccord. La contribution aux produits de Canaccord Adams se segmente en 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 30 juin 2006 par rapport aux trois mois terminés le 30 juin 2005

Les produits tirés de Canaccord Adams au premier trimestre de 2007 ont représenté un record trimestriel de 125,1 millions de dollars, en hausse de 70,6 millions de dollars, ou de 129,7 %, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de l'accroissement de la part de marché découlant également de la vigueur des activités sur les marchés des capitaux au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni. Exclusion faite de la contribution de la région géographique des États-Unis, les produits du premier trimestre de 2007 auraient été de 102,5 millions de dollars, soit un bond de 48,0 millions de dollars ou de 88,2 % en regard du premier trimestre de 2006.

#### Produits tirés des activités au Canada

Au Canada, Canaccord Adams a généré des produits de 53,6 millions de dollars, ce qui représente un record pour un premier trimestre, qu'elle a tirés de quatre divisions : marché des capitaux (42,8 millions de dollars, en hausse de 16,9 millions de dollars, ou de 65,5 %), opérations de négociation internationales (7,4 millions de dollars, une progression de 4,0 millions de dollars, ou de 115,6 %), négociateurs inscrits (1,6 million de dollars, une amélioration de 1,1 million de dollars, ou de 205,3 %) et revenu fixe (1,8 million de dollars, soit le même montant qu'au premier trimestre de 2006). L'augmentation dans ce secteur est principalement attribuable aux bénéfices provenant de l'accroissement de la part de marché occupée dans le secteur du financement de sociétés et de la négociation, par suite de la croissance des activités sur les marchés des actions au Canada au cours du premier trimestre de 2007, 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 des ventes et opérations institutionnelles, du financement de sociétés et de la recherche. Les produits de cette entreprise ont atteint un record trimestriel historique de 48,9 millions de dollars, en hausse de 26,1 millions de dollars, ou de 114,1 %, par rapport au premier trimestre de 2006. Cette augmentation découle de la position prédominante de Canaccord Adams comme conseiller/courtier désigné sur l'AIM, ce qui a permis d'accroître la liquidité et la participation internationale dans ce marché, et de l'expansion réussie de notre plateforme mondiale de placement de titres.

*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 la filiale d'exploitation d'Adams Harkness Financial Group, Inc., acquise le 3 janvier 2006). Les résultats d'exploitation pour cette nouvelle région géographique sont présentés séparément en date du 3 janvier 2006, et il n'existe donc aucune donnée historique pour un premier trimestre aux fins de comparaison. Les produits tirés des activités de Canaccord Adams aux États-Unis pour le premier trimestre de 2007 ont atteint 22,6 millions de dollars, soit 11,0 % du total des produits de Canaccord.

Les charges pour le premier trimestre de 2007 ont atteint 91,5 millions de dollars, en hausse de 52,1 millions de dollars, ou de 131,9 %. Exclusion faite des charges provenant de la région géographique des États-Unis de Canaccord Adams, les charges auraient été de 70,3 millions de dollars, soit une montée de 30,9 millions de dollars, ou de 78,2 %. Les augmentations les plus importantes des charges autres que de rémunération avaient trait aux frais de négociation, en hausse de 3,6 millions de dollars, reflétant l'ajout de Canaccord Adams Inc., aux frais d'administration, en progression de 4,8 millions de dollars, liés aux activités accrues et aux primes de recrutement, en hausse de 1,0 million de dollars, se rapportant aux frais de recrutement permanents et aux frais de maintien en poste associés à l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc. et d'Enermarket Solutions Ltd.

L'augmentation de 37,2 millions de dollars, ou de 129,1 %, de la rémunération au rendement pour le trimestre est surtout attribuable à la croissance de 129,7 % des produits, qui s'est traduite par des paiements plus élevés pour la période. A aussi contribué à cette augmentation, la mise en œuvre au deuxième trimestre de 2006 du régime d'intéressement des employés de Canaccord, qui a été offert principalement aux employés clés de Canaccord Adams. Les charges de personnel pour le trimestre ont augmenté de 147,7 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison du fait que la région géographique des États-Unis a entraîné de nouvelles charges de personnel de 1,4 million de dollars au cours du trimestre. Pour le trimestre, la charge de rémunération totale exprimée en pourcentage des produits a atteint 55,3 %, une hausse de 0,1 point de pourcentage par rapport à 55,2 % à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les composantes les plus importantes des autres charges indirectes non liées à la rémunération sont les frais d'administration, en hausse de 4,8 millions de dollars, les frais liés aux locaux et au matériel, en progression de 1,7 million de dollars, les frais liés aux communications et à la technologie, qui ont fait un bond de 2,4 millions de dollars par suite de l'expansion et de la modernisation de nos installations à l'échelle mondiale. La hausse la plus importante des frais d'administration tient à la promotion et aux déplacements, en hausse de 2,0 millions de dollars, pour soutenir l'accroissement général des activités découlant de l'expansion de l'entreprise. Les frais d'administration engagés par Canaccord Adams Inc. aux États-Unis ont atteint 2,1 millions de dollars, ou 24,1 % du total des frais d'administration de Canaccord Adams. Si l'on ne tient pas compte des activités de Canaccord Adams Inc. aux États-Unis au cours du premier trimestre de 2007, les frais d'administration de Canaccord Adams auraient été de 6,7 millions de dollars, soit 2,8 millions de dollars ou 71,8 % de plus qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices du trimestre s'est établi à 33,6 millions de dollars, un bond de 18,6 millions de dollars, ou de 124,0 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

**Secteur Divers**

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)</i>	Trois mois terminés les 30 juin		Augmentation d'un exercice à l'autre
	2006	2005	
Produits	<b>8 735 \$</b>	4 930 \$	77,2 %
Charges			
Rémunération au rendement	<b>5 639</b>	2 288	146,5 %
Charges de personnel	<b>5 875</b>	4 903	19,8 %
Autres charges indirectes	<b>8 699</b>	5 912	47,1 %
Total des charges	<b>20 213</b>	13 103	54,3 %
(Perte) avant impôts sur les bénéfices	<b>(11 478)</b>	(8 173)	40,4 %
Nombre d'employés	<b>343</b>	328	4,6 %

Le secteur Divers 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 divisions Services aux particuliers et Canaccord

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

### Trois mois terminés le 30 juin 2006 par rapport aux trois mois terminés le 30 juin 2005

Les produits du trimestre terminé le 30 juin 2006 se sont élevés à 8,7 millions de dollars, une augmentation de 3,8 millions de dollars ou de 77,2 %, par rapport au trimestre correspondant de 2005. Cette augmentation découle principalement d'une hausse des produits libellés en devises, des intérêts bancaires et des produits liés au prêt de titres.

Les charges pour le premier trimestre de 2007 ont atteint 20,2 millions de dollars, ce qui représente une montée de 7,1 millions de dollars, ou de 54,3 %. Les augmentations les plus importantes des charges avaient trait à la rémunération au rendement, en hausse de 3,4 millions de dollars, aux charges de personnel, plus élevées de 1,0 million de dollars, et aux frais d'administration, en progression de 1,1 million de dollars, principalement à cause de l'augmentation de 0,4 million de dollars des frais liés à la promotion et aux déplacements.

La perte avant impôts sur les bénéfices s'est établie à 11,5 millions de dollars pour le premier trimestre de 2007, une augmentation de 3,3 millions de dollars, ou de 40,4 %, contre une perte de 8,2 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette perte découle principalement d'un gain avant impôts non récurrent de 1,6 million de dollars réalisé à la cession d'un placement à la Bourse de Montréal au premier trimestre de 2006. Si Canaccord n'avait pas réalisé ce gain au premier trimestre de 2006, la perte avant impôts sur les bénéfices au premier trimestre de 2007 aurait augmenté de 1,7 million de dollars, soit de 17,1 %. La hausse des charges de rémunération au rendement en raison de la rentabilité accrue a également contribué à l'accroissement de la perte.

## SITUATION FINANCIÈRE

Certains changements au titre des principaux postes du bilan sont présentés ci-dessous.

### Débiteurs

Les achats de titres des clients se font au comptant ou sur marge. Lorsque des titres sont achetés sur marge, Canaccord accorde un prêt au client pour l'achat de titres, en prenant comme garantie les titres achetés ou d'autres titres dans le compte du client. Par conséquent, le solde des débiteurs de 428,0 millions de dollars peut varier considérablement d'un jour à l'autre et dépend des volumes d'opérations et de l'activité sur les marchés. Au 30 juin 2006, les débiteurs totalisaient 1 154,5 millions de dollars comparativement à 1 540,0 millions de dollars au 31 mars 2006. Le total des débiteurs comprend également des sommes à recevoir des courtiers en valeurs mobilières d'un montant de 368,3 millions de dollars, des soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie de 306,6 millions de dollars et d'autres montants totalisant 51,5 millions de dollars.

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie s'établissaient à 377,0 millions de dollars au 30 juin 2006 en regard de 370,5 millions de dollars au 31 mars 2006. Les principales sources de trésorerie comprennent un bénéfice net de 25,9 millions de dollars et des titres vendus à découvert de 72,8 millions de dollars. Les affectations de la trésorerie comprennent la diminution des débiteurs de 388,1 millions de dollars et la réduction du nombre de titres détenus de 9,0 millions de dollars, le paiement de dividendes de 3,8 millions de dollars, les impôts sur les bénéfices de 6,9 millions de dollars ainsi que la baisse des créiteurs de 474,4 millions de dollars.

### Emprunts remboursables à vue

Les facilités d'emprunt utilisées par la Société peuvent varier considérablement au jour le jour et dépendent des activités de négociation des titres. Les montants empruntés en vertu de ces facilités d'emprunt remboursables à vue, au 30 juin 2006, totalisaient 0,6 million de dollars.

## ARRANGEMENTS HORS BILAN

Le 30 juin 2006, Canaccord avait une lettre de crédit de soutien irrévocable d'un de ses banquiers d'un montant de 1,3 million de dollars à titre de garantie de location pour ses locaux loués au Royaume-Uni. Canaccord Adams a également obtenu des lettres de crédit de soutien irrévocables d'une institution financière d'un total de 1,6 million de dollars à titre de garantie de location pour ses locaux loués à Boston, New York et San Francisco. Au 30 juin 2006, le total du solde impayé était de zéro.

## SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Canaccord a une structure du capital constituée des capitaux propres, qui englobent le capital social, les bénéfices non répartis et les écarts de conversion. Au 30 juin 2006, les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite des emprunts remboursables à vue, totalisaient 376,4 millions de dollars, en hausse de 10,6 millions de dollars en regard de 365,8 millions de dollars au 31 mars 2006. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2007, terminé le 30 juin 2006, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont été de 2,8 millions de dollars et se rapportent principalement au paiement de dividendes totalisant 3,8 millions de dollars; ils ont été contrebalancés par un montant de 1,0 million de

dollars pour la réduction des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis<sup>1</sup> liées au régime d'intéressement des employés de Canaccord et autres régimes d'actionnariat. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 0,4 million de dollars et découlent de l'achat de matériel et des améliorations locatives. Une réduction supplémentaire de la trésorerie de 1,1 million de dollars est attribuable à l'effet du change sur les soldes de trésorerie. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont atteint 14,9 millions de dollars, du fait des variations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement, du bénéfice net et des éléments sans effet sur la trésorerie.

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 liées aux titres détenus est facilement négociable et toutes ces positions sont comptabilisées à leur valeur marchande. La valeur marchande de ces titres varie chaque jour, car certains facteurs, y compris les changements dans la conjoncture du marché, la conjoncture économique et les perspectives de l'investisseur, influent sur les prix du marché. Les débiteurs sont garantis par les titres facilement négociables et font l'objet d'un examen quotidien pour relever toute baisse de valeur et déterminer leur caractère recouvrable. Les montants à recevoir des courtiers et à payer à ceux-ci sont constitués des éléments suivants : 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 à nos remisiers qui représentent les soldes nets liés à leurs comptes clients.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2007, Canaccord a conclu un nouveau contrat de location pour ses installations à Londres. Le tableau ci-dessous résume les obligations contractuelles à long terme consolidées de Canaccord au 30 juin 2006.

(en milliers de dollars canadiens)	Obligations contractuelles, paiements dus par période				
	Total	Moins d'un an	De 1 an à 3 ans	De 4 à 5 ans	Après 5 ans
Contrats de location-exploitation relatifs aux locaux et au matériel	187 305 \$	18 894 \$	39 278 \$	37 177 \$	91 956 \$

## Facilités de crédit

Canaccord a des facilités de crédit auprès de banques au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni totalisant 342,3 millions de dollars. Ces facilités de crédit, qui se composent d'emprunts remboursables à vue, de lettres de crédit et de facilités de découvert d'un jour, sont garanties par des titres non réglés ou des titres détenus par Canaccord.

## Données sur les actions en circulation

	Actions en circulation aux 30 juin	
	2006	2005
Nombre d'actions émises et en circulation – de base <sup>1</sup>	45 906 368	45 413 175
Nombre d'actions émises et en circulation – dilué <sup>2</sup>	47 827 350	46 116 268
Nombre moyen d'actions en circulation – de base	45 906 368	45 426 032
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	47 998 175	46 129 125

1) Exclut 703 093 actions dont les droits ne sont pas acquis en circulation relativement aux prêts destinés à l'achat d'actions pour les programmes de recrutement et de maintien en poste.

2) Inclut 703 093 actions liées aux prêts destinés à l'achat d'actions mentionnés à la note 1 ci-dessus.

En date du 30 juin 2006, Canaccord avait un nombre dilué de 47 827 350 actions ordinaires émises et en circulation, en hausse de 1 711 082 actions ordinaires par rapport au 30 juin 2005, comprenant 1 420 342 actions ordinaires émises dans le cadre d'acquisitions, 691 940 actions ordinaires émises en vertu du régime d'achat d'actions à émettre sur le capital autorisé pour les employés, contrebalancées par une réduction de 401 200 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.

Le 22 décembre 2005, Canaccord a renouvelé son offre publique de rachat pour un an du 29 décembre 2005 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. Au 4 août 2006, nous disposons de 2 324 233 actions ordinaires pouvant être achetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires. Canaccord a convenu avec les organismes de réglementation pertinents de tenir au courant ses actionnaires au moins aux deux semaines si des achats sont effectués et elle informera les actionnaires immédiatement si plus de 1 % de ses actions en circulation sont achetées en un jour. Dans l'avenir et de temps à autre, Canaccord peut acheter ses actions ordinaires aux fins de revente ou d'annulation.

1) Il s'agit des prêts-subventions consentis aux employés clés aux fins de l'achat d'actions ordinaires sur le marché libre dans le cadre du régime d'intéressement des employés et autres régimes d'actionnariat.

Le 3 janvier 2006, Canaccord a réalisé l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., une entreprise privée de courtage de valeurs pour investisseurs institutionnels, dont le siège social est à Boston, au Massachusetts. La contrepartie comprenait 8 millions de dollars américains au comptant et l'émission de 1 342 696 actions ordinaires sur le capital autorisé évaluées à 12 millions de dollars américains. 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.

Dans le cadre de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., un programme de maintien en poste a été créé. Ce programme prévoit l'émission d'un maximum de 1 118 952 actions après une période d'acquisition des droits de trois ans. Le nombre total d'actions dont les droits seront acquis est également fondé sur les produits réalisés par Canaccord Adams Inc. après la date d'acquisition des droits. 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 sera égal à ce nombre, qui équivaut aux produits réalisés par Canaccord Adams Inc. durant la période d'acquisition, divisé par 250,0 millions de dollars américains, multiplié par 1 118 952 sous réserve d'un maximum de 1 118 952 actions ordinaires, rajusté en fonction des extinctions et des annulations. Comme ces niveaux de produits sont atteints au cours de la période d'acquisition des droits, la proportion correspondante du paiement lié au maintien en poste sera comptabilisée dans les frais de développement, et le nombre applicable d'actions au titre du maintien en poste sera inclus dans le nombre dilué moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

Au 3 août 2006, Canaccord comptait un nombre dilué de 47 827 350 actions ordinaires en circulation.

### **CENTRES FINANCIERS INTERNATIONAUX**

Canaccord est membre des centres financiers internationaux de la Colombie-Britannique et du Québec, ce qui se traduit par certains avantages fiscaux et financiers en vertu de l'*International Financial Activity Act* de la Colombie-Britannique et de la *Loi sur les centres financiers internationaux* du Québec. Ainsi, le taux d'imposition global de Canaccord est inférieur à celui qui s'appliquerait autrement.

### **CHANGE**

Canaccord gère son risque de change en couvrant périodiquement ses règlements en devises en attente. Les gains et les pertes réalisés et latents ayant trait à ces contrats sont constatés dans les résultats au cours de l'exercice. Au 30 juin 2006, les contrats à terme en cours pour vendre des dollars américains avaient un notionnel de 8,5 millions de dollars américains, une baisse de 3,8 millions de dollars par rapport à il y a un an. Les contrats à terme en cours pour acheter des dollars américains avaient un notionnel de 14,5 millions de dollars américains, soit une augmentation de 6,3 millions de dollars américains comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La juste valeur de ces contrats était symbolique. Certaines des activités de Canaccord à Londres sont libellées en livres sterling; toutefois, tout risque de change à l'égard de ces opérations est généralement limité étant donné que les règlements en attente des deux côtés de l'opération sont habituellement libellés en livres sterling.

### **ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES**

La présente section constitue un sommaire des estimations comptables critiques de Canaccord. Les conventions comptables de Canaccord sont conformes aux PCGR du Canada et sont présentées à la note 1 afférente aux états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 mars 2006. Les conventions comptables décrites ci-dessous requièrent des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants des actifs, des passifs, des produits et des charges comptabilisés aux états financiers. En raison de leur nature, les estimations nécessitent l'exercice d'un jugement fondé sur l'information disponible. Les résultats ou les montants réels pourraient différer des estimations, et ces écarts pourraient avoir une incidence importante sur les états financiers.

### **Constatation des produits et évaluation des titres**

Les titres détenus, y compris les options sur actions et les bons de souscription d'achat d'actions, sont comptabilisés à la valeur marchande et, par conséquent, les états financiers consolidés intermédiaires reflètent les gains et les pertes latents relativement à ces titres. En ce qui a trait aux titres cotés, la valeur marchande est déterminée selon les prix du marché obtenus de sources indépendantes, comme les cours du marché ou les notations de courtiers. Des rajustements sont apportés aux cours du marché aux fins de liquidité compte tenu de l'importance de la position, des périodes de détention et d'autres restrictions de revente, le cas échéant. Les placements dans des titres non cotés ou non liquides sont évalués selon des facteurs déterminés par la direction en fonction de l'information disponible et des cours du marché en vigueur pour des qualités et des caractéristiques semblables, si elles sont connues.

L'estimation des facteurs qui peuvent influencer sur la valeur et l'estimation des valeurs en général comportent inévitablement un degré d'incertitude et d'imprécision. L'importance des écarts entre les estimations de l'évaluation et les résultats réels aura une incidence sur le montant des produits ou des pertes comptabilisés pour une position particulière au cours d'une période donnée. Étant donné que le portefeuille de titres de Canaccord se compose principalement de titres cotés et étant donné ses procédures d'obtention de cours du marché auprès de sources indépendantes, la validation des estimations au



moyen du règlement réel d'opérations et l'application uniforme de sa stratégie d'une période à l'autre, Canaccord croit que les estimations de la valeur marchande comptabilisées sont raisonnables.

### Provisions

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

### Impôts

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

### Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels

Dans le cadre des acquisitions d'Adams Harkness Financial Group, Inc. et d'Enermarket Solutions Ltd., Canaccord a acquis des écarts d'acquisition et d'autres actifs incorporels. L'écart d'acquisition est l'excédent du coût des sociétés acquises sur la juste valeur de leurs actifs nets, y compris les autres actifs incorporels, à la date d'acquisition. Pour l'identification et l'évaluation des autres actifs incorporels, la direction a formulé des estimations et posé des hypothèses. L'écart d'acquisition fera l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois l'an, ou chaque fois qu'une perte de valeur éventuelle peut survenir par suite d'un événement ou d'un changement de situation, afin d'assurer que la juste valeur de l'unité d'exploitation à laquelle l'écart d'acquisition a été attribué est supérieure ou au moins égale à sa valeur initiale. La juste valeur sera calculée en utilisant des modèles d'évaluation qui tiennent compte de facteurs comme le bénéfice projeté, les multiples cours-bénéfice, les taux d'actualisation, les autres informations externes disponibles et les éléments comparables des marchés. Pour calculer la juste valeur, la direction devra exercer un jugement dans le choix des modèles d'évaluation ainsi que poser des hypothèses et formuler des estimations qui seront utilisées pour l'établissement de ces modèles et le calcul des valeurs. Ces jugements influenceront sur le calcul de la juste valeur et toute variation au titre de la dépréciation qui peut en découler.

Les autres actifs incorporels sont amortis sur leur durée de vie utile prévue et font régulièrement l'objet d'un test de dépréciation ou chaque fois qu'une dépréciation éventuelle peut avoir lieu par suite d'un événement ou d'un changement de situation. La direction doit exercer son jugement et utiliser des estimations et des hypothèses pour établir les durées de vie utile prévues des autres actifs incorporels et les calculs périodiques des valeurs.

### Rémunération à base d'actions

Dans le cadre de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., Canaccord a convenu d'émettre des actions ordinaires à certains employés clés d'Adams Harkness à l'expiration d'une période d'acquisition des droits de trois ans, le nombre d'actions ordinaires à émettre devant être rajusté si certains objectifs sur le plan des produits ne sont pas atteints. Canaccord comptabilise ces paiements selon la méthode de la juste valeur, qui nécessite l'établissement d'estimations quant aux taux d'extinction. Selon cette méthode, la charge de rémunération est constatée sur la période d'acquisition des droits pertinente proportionnellement aux objectifs atteints. La juste valeur de la rémunération à base d'actions a été calculée à la date d'attribution.

### OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

### POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDES

Les dividendes devraient être déclarés et payés trimestriellement, mais le conseil d'administration en déterminera le montant et le calendrier à son entière discrétion, en fonction de la conjoncture économique générale et de la situation financière, des résultats d'exploitation et des besoins en capital de Canaccord, ainsi que d'autres facteurs qu'il jugera pertinents. Canaccord a l'intention de continuer à verser un dividende par action ordinaire trimestriel régulier de 0,08 \$ au premier trimestre de 2007 et à chaque trimestre de l'exercice 2007.

## DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Pour le premier trimestre de l'exercice 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,08 \$ l'action, qui est payable le 8 septembre 2006 aux actionnaires inscrits le 25 août 2006. Le versement de dividendes aux actionnaires ordinaires totalisera quelque 3,8 millions de dollars, soit environ 14,7 % du bénéfice net du premier trimestre.

### Instruments financiers

Dans le cours normal des affaires, Canaccord utilise certains instruments financiers afin de gérer son exposition au risque de crédit, au risque de marché et au risque de change, comme il est mentionné précédemment.

## INFORMATIONS TRIMESTRIELLES HISTORIQUES

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

Le tableau ci-dessous présente les principales informations financières trimestrielles pour les neuf derniers trimestres terminés le 30 juin 2006. Ces informations ne sont pas vérifiées, mais elles reflètent tous les rajustements récurrents qui sont, de l'avis de la direction, nécessaires à une présentation fidèle de l'état des résultats pour les périodes visées. Les comparaisons d'un trimestre à l'autre des résultats financiers ne sont pas nécessairement significatives et ne doivent pas être considérées comme une indication du rendement futur.

	Exercice 2007			Exercice 2006			Exercice 2005		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)</i>									
<b>Produits</b>									
Services aux particuliers	72 286 \$	78 422 \$	54 731 \$	52 411 \$	39 630 \$	56 391 \$	46 964 \$	36 499 \$	38 322 \$
Canaccord Adams	125 106	120 243	98 918	60 048	54 457	81 444	72 368	46 671	39 171
Divers	8 735	8 409	5 021	6 195	4 930	5 094	4 351	2 431	3 072
<b>Total des produits</b>	<b>206 127 \$</b>	<b>207 074 \$</b>	<b>158 670 \$</b>	<b>118 654 \$</b>	<b>99 017 \$</b>	<b>142 929 \$</b>	<b>123 683 \$</b>	<b>85 601 \$</b>	<b>80 565 \$</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>25 942</b>	<b>30 070</b>	<b>24 248</b>	<b>15 754</b>	<b>11 078</b>	<b>17 307</b>	<b>16 743</b>	<b>6 123</b>	<b>8 406</b>
RPA – de base	0,57 \$	0,66 \$	0,55 \$	0,35 \$	0,24 \$	0,38 \$	0,37 \$	0,14 \$	0,28 \$
RPA – dilué	0,54 \$	0,63 \$	0,52 \$	0,34 \$	0,24 \$	0,38 \$	0,36 \$	0,13 \$	0,23 \$

## RISQUES

Le secteur des valeurs mobilières et les activités de Canaccord sont, de par leur nature, assujettis à de nombreux risques. La situation économique, la concurrence et les facteurs du marché, comme la volatilité des marchés canadiens et internationaux, les taux d'intérêt, le prix des produits de base, les cours du marché, les volumes 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 d'opérations 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 dans le cadre des 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'activité sur le marché de 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 26 juin 2006.

## 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 2006 de Canaccord, qui se trouvent dans notre site Web à l'adresse [www.canaccord.com/investor](http://www.canaccord.com/investor) et dans le site de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

De plus amples renseignements sur Canaccord, y compris la notice annuelle et les documents intermédiaires de Canaccord, ont été déposés dans notre site Web et dans le site de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

# BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Aux (en milliers de dollars)

	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	376 986 \$	370 507 \$	282 485 \$
Titres détenus, à la valeur du marché [note 2]	194 061	203 020	122 745
Débiteurs [notes 4 et 8]	1 154 454	1 539 998	855 730
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	–	–	1 222
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>1 725 501</b>	<b>2 113 525</b>	<b>1 262 182</b>
Matériel et améliorations locatives	24 449	25 750	14 131
Effets à recevoir	–	–	42 731
Impôts futurs	11 872	10 769	4 109
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels [note 5]	27 575	27 929	–
	<b>1 789 397 \$</b>	<b>2 177 973 \$</b>	<b>1 323 153 \$</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Passif à court terme</b>			
Emprunts remboursables à vue	556 \$	4 684 \$	819 \$
Titres vendus à découvert, à la valeur du marché [note 2]	109 923	37 169	49 180
Créditeurs et charges à payer [notes 4 et 8]	1 359 198	1 832 956	1 003 765
Impôts sur les bénéfices à payer	8 522	15 334	–
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>1 478 199</b>	<b>1 890 143</b>	<b>1 053 764</b>
Effets à payer	–	–	42 731
<b>Total du passif</b>	<b>1 478 199 \$</b>	<b>1 890 143 \$</b>	<b>1 096 495 \$</b>
Engagements et éventualités [note 10]			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social [note 6]	158 718	157 644	151 100
Écart de conversion	(6 099)	(6 277)	(3 010)
Bénéfices non répartis	158 579	136 463	78 568
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>311 198</b>	<b>287 830</b>	<b>226 658</b>
	<b>1 789 397 \$</b>	<b>2 177 973 \$</b>	<b>1 323 153 \$</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers

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

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

	30 juin 2006	30 juin 2005
<b>PRODUITS</b>		
Commissions	78 054 \$	40 811 \$
Financement de sociétés	102 840	49 505
Négociation à titre de contrepartiste	7 784	(1 741)
Intérêts	13 638	8 243
Divers	3 811	2 199
	<b>206 127</b>	<b>99 017</b>
<b>CHARGES</b>		
Rémunération au rendement	104 955	48 650
Charges de personnel	12 493	9 226
Frais de négociation	8 559	4 312
Locaux et matériel	5 937	3 626
Communications et technologie	5 063	3 690
Intérêts	4 982	2 491
Frais d'administration	19 107	10 016
Amortissement	1 989	1 118
Frais de développement	3 867	2 091
Gain à la cession d'un placement [note 11]	-	(1 633)
	<b>166 952</b>	<b>83 587</b>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>39 175</b>	<b>15 430</b>
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)		
Exigibles	14 336	4 469
Futurs	(1 103)	(117)
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>25 942</b>	<b>11 078</b>
Bénéfices non répartis au début de la période	136 463	72 564
Dividendes en espèces	(3 826)	(5 074)
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<b>158 579 \$</b>	<b>78 568 \$</b>
Résultat de base par action [note 6 vi]]	<b>0,57 \$</b>	0,24 \$
Résultat dilué par action [note 6 vi]]	<b>0,54 \$</b>	0,24 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers

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

Pour les trimestres terminés les (en milliers de dollars)

30 juin 2006

30 juin 2005

## ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Bénéfice net de la période	25 942 \$	\$11 078 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement	1 377	1 205
Recouvrement d'impôts futurs	(1 103)	(117)
Gain à la cession d'un placement	-	(1 633)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Diminution des titres détenus	9 035	37 181
Diminution des débiteurs	388 138	205 844
Augmentation des impôts sur les bénéfices recouvrables	-	(997)
Augmentation (diminution) des titres vendus à découvert	72 766	(56 348)
Diminution des créditeurs et charges à payer	(474 398)	(249 330)
Diminution des impôts sur les bénéfices à payer	(6 868)	(6 737)

## Flux de trésorerie d'exploitation

14 889 (59 854)

## ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Augmentation des effets à payer	-	1 113
Diminution des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	1 074	187
Rachat du capital social	-	(117)
Dividendes versés	(3 826)	(5 074)

## Flux de trésorerie de financement

(2 752) (3 891)

## ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Achat de matériel et améliorations locatives	(446)	(1 571)
Augmentation des effets à recevoir	-	(1 113)
Produit à la cession d'un placement	-	1 639

## Flux de trésorerie d'investissement

(446) (1 045)

## Incidence du change sur les soldes de trésorerie

(1 084) (3 244)

## Augmentation (diminution) de la situation de trésorerie

10 607 (68 034)

## Situation de trésorerie au début de la période

365 823 349 700

## Situation de trésorerie à la fin de la période

376 430 \$ 281 666 \$

La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :

Trésorerie et équivalents de trésorerie	376 986 \$	282 485 \$
Emprunts remboursables à vue	(556)	(819)
	376 430 \$	281 666 \$

## Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

Intérêts payés	4 939 \$	1 685 \$
Impôts sur les bénéfices payés	21 614	12 622

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

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

Pour le trimestre terminé le 30 juin 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 aux particuliers et les marchés financiers. Ensemble, ces activités offrent une vaste gamme de produits de placement complémentaires, de services de courtage et de services de financement de sociétés à sa clientèle composée de particuliers, d'institutions et de sociétés.

Les 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. Cependant, au cours du premier trimestre de l'exercice 2007, les produits ont été exceptionnellement solides en Amérique du Nord, de sorte que les fluctuations saisonnières traditionnelles pourraient être moins prononcées au cours du présent 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 2006 et pour l'exercice terminé à cette date (les «états financiers consolidés annuels vérifiés»). Par conséquent, ils ne comprennent pas tous les renseignements et toutes les notes exigés aux fins de la conformité aux PCGR du Canada pour les états financiers annuels. Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et les notes y afférentes doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels vérifiés.

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

## 2. TITRES DÉTENUS ET TITRES VENDUS À DÉCOUVERT

	30 juin 2006		31 mars 2006		30 juin 2005	
	Titres détenus	Titres vendus à découvert	Titres détenus	Titres vendus à découvert	Titres détenus	Titres vendus à découvert
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	116 317 \$	88 710 \$	40 784 \$	14 319 \$	66 822 \$	29 592 \$
Actions et débetures convertibles	77 744	21 213	162 236	22 850	55 923	19 588
	194 061 \$	109 923 \$	203 020 \$	37 169 \$	122 745 \$	49 180 \$

Au 30 juin 2006, les titres de créance de sociétés et de gouvernements arrivaient à échéance de 2006 à 2053 (de 2006 à 2053 au 31 mars 2006 et de 2005 à 2053 au 30 juin 2005) et portaient intérêt à des taux allant de 2,55 % à 14,00 % (de 2,05 % à 14,00 % au 31 mars 2006 et au 30 juin 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 30 juin 2006 étaient les suivants :

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

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 américains	90,85 \$	1,16 \$	5 avril 2006	0,1 \$
Pour acheter des dollars américains	7,00 \$	1,16 \$	3 avril 2006	(0,1)\$

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

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

#### 4. DÉBITEURS ET CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

##### Débiteurs

	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005
Courtiers en valeurs mobilières	368 262 \$	567 308 \$	238 507 \$
Clients	428 005	607 118	346 098
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	306 648	320 766	252 731
Autres	51 539	44 806	18 394
	<b>1 154 454 \$</b>	<b>1 539 998 \$</b>	<b>855 730 \$</b>

##### Créditeurs et charges à payer

	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005
Courtiers en valeurs mobilières	300 774 \$	397 733 \$	283 279 \$
Clients	919 481	1 172 511	621 693
Autres	138 943	262 712	98 793
	<b>1 359 198 \$</b>	<b>1 832 956 \$</b>	<b>1 003 765 \$</b>

Les créditeurs comprennent une somme de 306,6 M\$ (320,8 M\$ au 31 mars 2006 et 252,7 M\$ au 30 juin 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 sur les sommes dues aux clients est fondé sur un taux variable (respectivement 8,00 % et 3,00 % au 30 juin 2006, 7,50 % et 2,50 % au 31 mars 2006 et 6,25 % et 1,25 % au 30 juin 2005).

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

Les variations de la valeur comptable de l'écart d'acquisition et des autres actifs incorporels sont comme suit :

	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005
<b>Écart d'acquisition</b>	<b>22 653 \$</b>	22 653 \$	– \$
<b>Autres actifs incorporels</b>			
Solde au début de la période	5 276	–	–
Acquisitions	–	5 650	–
Amortissement	354	374	–
Solde à la fin de la période	4 922	5 276	–
	<b>27 575 \$</b>	27 929 \$	– \$

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

## 6. CAPITAL SOCIAL

	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005
<b>Émissions et entièrement libérées</b>			
Capital social			
Actions ordinaires	173 282 \$	173 282 \$	153 018 \$
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis	(20 202)	(20 577)	(2 958)
Surplus d'apport	5 638	4 939	1 040
	<b>158 718 \$</b>	157 644 \$	151 100 \$

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

### i] Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

Nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale



## ii] Émis et entièrement libéré

### Actions ordinaires

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 mars 2005	46 129 268	153 061 \$
Actions annulées	(13 000)	(43)
Solde au 30 juin 2005	46 116 268	153 018
Actions émises au comptant	691 940	6 574
Actions émises dans le cadre d'acquisitions	1 420 342	15 022
Actions annulées	(401 200)	(1 332)
<b>Solde aux 30 juin et 31 mars 2006</b>	<b>47 827 350</b>	<b>173 282 \$</b>

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 acheter 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 M\$ pour une contrepartie au comptant totale de 4,6 M\$. 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'acheter, 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 le 20 décembre 2005 et le 30 juin 2006.

### iii] Excédent au rachat d'actions ordinaires

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

	Pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2006	30 juin 2005
Prix de rachat	-\$	117 \$
Valeur comptable	-	43
Excédent au rachat d'actions ordinaires	-\$	74 \$

### iv] Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires

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

### v] 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 M\$. 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 M\$. Cet excédent sur la distribution de 1,3 M\$ a été crédité au surplus d'apport.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

**Surplus d'apport**

Solde au 31 mars 2005	898 \$
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis	216
Excédent au rachat d'actions ordinaires	(74)
Solde au 30 juin 2005	1 040
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis	2 970
Excédent au rachat d'actions ordinaires	(386)
Excédent à la distribution d'actions dont les droits sont acquis	1 315
Solde au 31 mars 2006	4 939
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis	699
<b>Solde au 30 juin 2006</b>	<b>5 638 \$</b>

**vi] Résultat par action**

	Pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2006	30 juin 2005
<b>Résultat de base par action</b>		
Bénéfice net de la période	25 942 \$	11 078 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 906 368	45 426 032
Résultat de base par action	0,57 \$	0,24 \$
<b>Résultat dilué par action</b>		
Bénéfice net de la période	25 942	11 078
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 906 368	45 426 032
Effet dilutif des actions dont les droits ne sont pas acquis (nombre)	1 644 206	703 093
Effet dilutif des régimes de rémunération à base d'actions (nombre) [note 7]	447 601	-
Nombre moyen pondéré ajusté d'actions ordinaires	47 998 175	46 129 125
Résultat dilué par action	0,54 \$	0,24 \$

**7. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS**

**Plans de maintien en poste**

Comme il est indiqué dans les états financiers consolidés annuels vérifiés, 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 des droits 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 dont les droits seront acquis est également basé sur les produits réalisés par Canaccord Adams Inc. pendant la période d'acquisition des droits. Le nombre total d'actions ordinaires dont les droits seront acquis correspondra aux produits réalisés par Canaccord Adams Inc. pendant la période d'acquisition des droits, divisé par 250,0 M\$ US, multiplié par 1 118 952, soit le nombre maximum d'actions ordinaires, ajusté en fonction des extinctions et des annulations. Lorsque les objectifs en matière de produits seront atteints pendant la période d'acquisition des droits, les montants proportionnels des primes de maintien seront comptabilisés comme frais de développement et le nombre applicable d'actions correspondant sera inclus dans le nombre dilué d'actions ordinaires en circulation (Note 6 vi]).

**Régime d'achat d'actions à émettre sur le capital autorisé pour les employés**

En août 2005, la Société a créé un régime d'achat d'actions à émettre sur le capital autorisé pour les employés selon lequel elle accorde un prêt-subvention aux employés afin qu'ils puissent payer 40 % du prix d'achat total des actions ordinaires de la Société émises sur le capital autorisé. Les employés obtiennent également 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, les droits sur un tiers du nombre d'actions

ordinaires achetées au moyen de la portion prêt-subvention du prix d'achat total pourront être acquis à chaque anniversaire de la date d'achat, et la portion prêt-subvention liée aux droits acquis n'aura pas à être remboursée. Le nombre applicable d'actions soumises au régime d'achat d'actions à émettre sur le capital autorisé pour les employés sera inclus dans le nombre dilué d'actions ordinaires en circulation (note 6 vi)).

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

	Pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2006	30 juin 2005
Nombre d'actions ordinaires visées par le plan de maintien en poste d'Enermarket :		
Au début de la période	25 210	-
Attributions	-	-
À la fin de la période	25 210	-
Nombre d'actions ordinaires visées par le plan de maintien en poste d'Adams Harkness :		
Au début de la période	1 046 219	-
Attributions	72 733	-
Extinctions	(2 308)	-
À la fin de la période	1 116 644	-
Nombre d'actions ordinaires visées par le régime d'achat d'actions à émettre sur le capital autorisé pour les employés :		
Au début de la période	276 776	-
Émissions	-	-
À la fin de la période	276 776	-

Selon la méthode de la juste valeur, le total des coûts pour les attributions effectuées dans le cadre des plans de maintien est évalué à 12,0 M\$ (0,3 M\$ pour Enermarket et 11,7 M\$, soit 10,0 M\$ 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 droits en vertu des plans respectifs.

Le montant des prêts-subventions relatifs aux actions ordinaires émises dans le cadre du régime d'achat d'actions à émettre sur le capital autorisé pour les employés s'élève à 2,6 M\$. Ce montant sera comptabilisé dans les états financiers de la Société selon la méthode de l'amortissement linéaire, sur la période d'acquisition des droits.

## 8. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005
Débiteurs	35 815 \$	34 582 \$	30 762 \$
Créditeurs et charges à payer	86 745 \$	88 506 \$	64 111 \$

## 9. INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans deux secteurs :

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

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

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

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.

	Trimestres terminés les 30 juin							
	2006				2005			
	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total
Produits	72 286 \$	125 106 \$	8 735 \$	206 127 \$	39 630 \$	54 457 \$	4 930 \$	99 017 \$
Charges	53 286	89 285	18 525	161 096	29 758	38 864	11 756	80 378
Amortissement	410	950	629	1 989	380	445	293	1 118
Frais de développement, de restructuration et autres	1 521	1 287	1 059	3 867	882	155	1 054	2 091
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	17 069 \$	33 584 \$	(11 478)\$	39 175 \$	8 610 \$	14 993 \$	(8 173)\$	15 430 \$

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

	Pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2006	30 juin 2005
<b>Canada</b>		
Produits	133 250 \$	76 184 \$
Bénéfice net	13 103	5 960
Matériel et améliorations locatives	20 950	12 428
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	4 521	-
<b>États-Unis</b>		
Produits	23 985 \$	- \$
Bénéfice net	1 648	-
Matériel et améliorations locatives	2 351	-
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	23 054	-
<b>Royaume-Uni</b>		
Produits	48 892 \$	22 833 \$
Bénéfice net	11 191	5 118
Matériel et améliorations locatives	1 148	1 703

## 10. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

### Engagements

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

	\$
2007	14 282
2008	18 798
2009	20 189
2010	18 978
2011	18 495
Par la suite	96 563
	.....187 305

### 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 17 des états financiers consolidés annuels vérifiés au 31 mars 2006.

## 11. GAIN À LA CESSION D'UN PLACEMENT

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

## 12. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

### Dividende

Le 3 août 2006, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,08 \$ par action payable le 8 septembre 2006 aux actionnaires inscrits le 25 août 2006.

## 13. ÉCARTS ENTRE LES NORMES D'INFORMATION FINANCIÈRE INTERNATIONALES ET CANADIENNES

Les présents états financiers consolidés ont été dressés selon les PCGR du Canada se rapportant aux états financiers intermédiaires. À certains égards, les normes internationales d'information financière («IFRS») adoptées par l'International Accounting Standards Board diffèrent de celles appliquées au Canada.

Si les IFRS étaient appliquées, il n'y aurait pas de rajustement important apporté au bénéfice net ou au résultat par action ni aux capitaux propres consolidés de la Société pour les trimestres terminés les 30 juin 2006 et 2005.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

L'écart principal entre les PCGR et les IFRS et son incidence sur les états financiers consolidés de la Société se trouvent dans l'état de l'évolution des capitaux propres consolidé. Les IFRS exigent qu'un état de l'évolution des capitaux propres consolidé soit présenté à l'égard de chaque exercice pour lequel un état des résultats est présenté comme suit :

	30 juin 2006	30 juin 2005
<b>CAPITAL SOCIAL ÉMIS ET LIBÉRÉ</b>		
<b>Actions ordinaires</b>		
Solde au début de la période	173 282 \$	153 061 \$
Actions annulées	-	(43)
Solde à la fin de la période	173 282 \$	153 018 \$
<b>Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis</b>		
Solde au début de la période	(20 577)\$	(2 929)\$
Variations au cours de la période	375	(29)
Solde à la fin de la période	(20 202)\$	(2 958)\$
<b>Surplus d'apport</b>		
Solde au début de la période	4 939 \$	898 \$
Variations au cours de la période	699	142
Solde à la fin de la période	5 638	1 040
	<b>158 718 \$</b>	<b>151 100 \$</b>
<b>ÉCART DE CONVERSION</b>		
Solde au début de la période	(6 277)\$	(1 383)\$
Variations au cours de la période	178	(1 627)
Solde à la fin de la période	(6 099)\$	(3 010)\$
<b>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS</b>		
Solde au début de la période	136 463 \$	72 564 \$
Bénéfice net de la période	25 942	11 078
Dividendes en espèces	(3 826)	(5 074)
Solde à la fin de la période	158 579 \$	78 568 \$

**14. CHIFFRES DES EXERCICES PRÉCÉDENTS**

Certains chiffres des exercices précédents ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation des états financiers de l'exercice 2006.

# RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES

## SIÈGE SOCIAL :

### Adresse du bureau :

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

### Adresse postale :

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

## INSCRIPTION EN BOURSE :

TSX : CCI  
AIM : CCI

## RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES :

Relations avec les investisseurs  
2200 – 609 Granville Street  
Vancouver (C.-B.) Canada  
Téléphone : 604-643-0128  
Télécopieur : 604-643-1878  
Courriel :  
investor\_relations@canaccord.com

## RELATIONS AVEC LES MÉDIAS :

Scott Davidson  
Directeur général<sup>1</sup>, chef du service  
du marketing et des communications  
mondial  
Téléphone : 416-869-3875  
Courriel :  
scott\_davidson@canaccord.com

## INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS, COURTIERS ET ANALYSTES EN VALEURS MOBILIÈRES :

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

Katherine Young  
Vice-présidente, relations avec les  
investisseurs  
2200 – 609 Granville Street  
Vancouver (C.-B.) Canada  
Téléphone : 604-643-7013  
Télécopieur : 604-601-5863  
Courriel :  
katherine\_young@canaccord.com

Le rapport annuel 2006 de CCI est  
disponible sur notre site Web à l'adresse  
www.canaccord.com. Pour obtenir  
une copie imprimée, communiquer  
avec le service des relations avec les  
investisseurs.

## DATES PRÉVUES DE PAIEMENT DES DIVIDENDES ET DE PUBLICATION DES RÉSULTATS POUR L'EXERCICE 2007

	Date de publication des résultats	Date de clôture des registres aux fins des dividendes	Date de versement des dividendes
T1 2007	4 août 2006	25 août 2006	8 septembre 2006
T2 2007	9 novembre 2006	24 novembre 2006	8 décembre 2006
T3 2007	8 février 2007	23 février 2007	8 mars 2007
T4 2007	17 mai 2007	1 <sup>er</sup> juin 2007	8 juin 2007

## RESSOURCES À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES :

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

### COMPUTERSHARE INVESTOR SERVICES INC. :

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

## INFORMATION FINANCIÈRE :

Pour consulter de l'information  
financière courante et archivée de la  
Société, consulter [www.canaccord.com/](http://www.canaccord.com/)  
financialreports

## VÉRIFICATEUR :

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

## PRINCIPALES FILIALES :

La Corporation Canaccord Capital  
Canaccord Adams Limited  
Canaccord International Limited  
Canaccord Capital Corporation  
(USA), Inc.  
Canaccord Adams Inc.  
Canaccord Enermarket Ltd.

## SITE WEB DE LA SOCIÉTÉ :

[www.canaccord.com](http://www.canaccord.com)

## HONORAIRES VERSÉS AUX VÉRIFICATEURS DÉSIGNÉS PAR LES ACTIONNAIRES :

Pour connaître les honoraires qui ont  
été versés aux vérificateurs désignés  
par les actionnaires, consulter la  
notice annuelle de l'exercice 2006.

CANACCORD

C A P I T A L