

DES RÉSULTATS SOLIDES POUR CANACCORD CAPITAL INC. AU DEUXIÈME TRIMESTRE

HAUSSE DE 13,0 % DU BÉNÉFICE NET ET DE 8,8 % DU RÉSULTAT PAR ACTION POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2007 INDUITE PAR UNE CROISSANCE ÉQUILIBRÉE DES PRODUITS

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

VANCOUVER, le 9 novembre 2006 – Les produits de Canaccord Capital Inc. (TSX et AIM : CCI) pour le deuxième trimestre de l'exercice 2007 terminé le 30 septembre 2006 se sont établis à 156,0 millions de dollars, en hausse de 37,4 millions de dollars ou de 31,5 % par rapport à 118,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net de 17,8 millions de dollars s'est accru de 2,1 millions de dollars ou de 13,0 % par rapport à 15,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2006, et le résultat dilué par action s'est établi à 0,37 \$, en hausse de 0,03 \$ ou de 8,8 % par rapport à 0,34 \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. Si l'on n'avait pas tenu compte des activités d'exploitation aux États-Unis consolidées, les produits pour le trimestre auraient été de 137,3 millions de dollars, en hausse de 18,6 millions de dollars ou de 15,7 %, et le bénéfice net se serait élevé à 17,9 millions de dollars, en progression de 2,1 millions de dollars ou de 13,4 %.

Les produits pour le semestre terminé le 30 septembre 2006 ont atteint 362,2 millions de dollars, en hausse de 144,5 millions de dollars ou de 66,4 %, contre 217,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice antérieur. Le bénéfice net de 43,7 millions de dollars a augmenté de 16,9 millions de dollars ou de 63,0 % en regard de 26,8 millions de dollars pour le premier semestre de 2006. Le résultat dilué par action s'est établi à 0,91 \$, en hausse de 0,33 \$ ou de 56,9 % par rapport à 0,58 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Si l'on n'avait pas tenu compte des activités d'exploitation aux États-Unis consolidées, les produits pour le premier semestre de 2007 auraient atteint 319,4 millions de dollars, en hausse de 102,0 millions de dollars ou de 46,7 %, et le bénéfice net se serait élevé à 42,2 millions de dollars, en progression de 15,3 millions de dollars ou de 57,1 %.

«Notre stratégie de diversification à long terme par assortiment de produits, secteur et situation géographique nous a permis de dégager de solides résultats pour le trimestre écoulé malgré une conjoncture du marché exigeante», a déclaré Peter Brown, président du conseil et chef de la direction. «Nous continuons à investir prudemment dans les principaux secteurs de croissance dans le cadre de nos efforts à long terme visant à optimiser la valeur pour nos actionnaires», a ajouté le président, Paul Reynolds.

Faits saillants des résultats du deuxième trimestre de 2007 (trimestre terminé le 30 septembre 2006) par rapport aux résultats du deuxième trimestre de 2006 (trimestre terminé le 30 septembre 2005)

- Produits de 156,0 millions de dollars, en hausse de 31,5 % ou de 37,4 millions de dollars, contre 118,7 millions de dollars;
- Charges de 130,8 millions de dollars, en hausse de 38,5 % ou de 36,4 millions de dollars, par rapport à 94,4 millions de dollars;
- Pourcentage de la charge de rémunération totale par rapport aux produits correspondant à 54,9 %, en baisse par rapport à 58,1 %;
- Bénéfice net de 17,8 millions de dollars, en hausse de 13,0 % ou de 2,1 millions de dollars, contre 15,8 millions de dollars;
- Résultat dilué par action de 0,37 \$, en hausse de 8,8 % ou de 0,03 \$ par rapport à 0,34 \$;
- Rendement des capitaux propres (RCP) de 22,1 %, en baisse par rapport à 27,8 %;
- La valeur comptable par action ordinaire à la fin de la période est passée à 6,84 \$, en hausse de 41,9 % ou de 2,02 \$ par rapport à 4,82 \$;
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende sur action ordinaire de 0,08 \$ l'action le 8 novembre 2006, payable le 8 décembre 2006, la date de clôture des registres étant le 24 novembre 2006;
- Total dilué de 47 827 350 actions ordinaires émises en circulation au 8 novembre 2006.

TABLE DES MATIÈRES

1	Canaccord présente les résultats du deuxième trimestre	25	États des résultats et des bénéfices non répartis consolidés intermédiaires
3	Message aux actionnaires	26	États des flux de trésorerie consolidés intermédiaires
5	Rapport de gestion	27	Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires
24	Bilans consolidés intermédiaires		

Faits saillants des résultats depuis le début de l'exercice 2007 (semestre terminé le 30 septembre 2006) par rapport aux résultats depuis le début de l'exercice 2006 (semestre terminé le 30 septembre 2005)

- Produits de 362,2 millions de dollars, en hausse de 66,4 % ou de 144,5 millions de dollars, en regard de 217,7 millions de dollars;
- Charges de 297,7 millions de dollars, en hausse de 67,3 % ou de 119,7 millions de dollars, contre 178,0 millions de dollars;
- Charge de rémunération totale exprimée en pourcentage des produits correspondant à 56,1 %, en baisse par rapport à 58,3 %;
- Bénéfice net de 43,7 millions de dollars, en hausse de 63,0 % ou de 16,9 millions de dollars, contre 26,8 millions de dollars;
- Résultat dilué par action de 0,91 \$, soit une augmentation de 56,9 % ou de 0,33 \$, contre 0,58 \$;
- RCP de 28,4 %, soit une amélioration par rapport à 23,8 %;
- Au premier trimestre de l'exercice 2006, Canaccord a constaté un gain avant impôts non récurrent de 1,6 million de dollars, équivalant à environ 0,03 \$ l'action après impôts (dilué), par suite de la cession d'un placement à la Bourse de Montréal.

Faits saillants de l'exploitation :

- Comme il a été annoncé précédemment, en date du 4 août 2006, Paul Reynolds a été nommé président de Canaccord Capital Inc. et conserve ses fonctions d'administrateur de Canaccord, de chef à l'échelle mondiale de Canaccord Adams et de président et chef de l'exploitation de Canaccord Adams Limited (filiale d'exploitation au Royaume-Uni de Canaccord).
- Le 29 septembre 2006, Mark Maybank a été nommé administrateur de Canaccord Capital Inc. et en date du 4 août 2006, comme il a été annoncé précédemment, il a été nommé chef de l'exploitation de Canaccord Capital Inc. et président et chef de l'exploitation de La Corporation Canaccord Capital (filiale d'exploitation canadienne de la Société). M. Maybank conserve ses fonctions de chef adjoint de Canaccord Adams et de chef du groupe de la recherche à l'échelle mondiale.
- Au cours du deuxième trimestre de 2007, notre équipe internationale des Marchés des capitaux, Canaccord Adams, a dirigé les opérations sur capitaux propres qui suivent :
 - 126 millions de dollars dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto pour Niko Resources Ltd. (TSX: NKO);
 - 75 millions de dollars dans le cadre d'un placement en capital de risque à la Bourse de Toronto pour InStorage Real Estate Investment Trust (TSX-V: IS.UN);
 - 72 millions de dollars dans le cadre d'un placement en capital de risque à la Bourse de Toronto pour Holloway Lodging Real Estate Investment Trust (TSX-V: HLR.UN);
 - 39 millions de dollars dans le cadre d'un placement privé pour Grupo Agapov Corp. au Canada;
 - 32 millions de dollars dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto pour Mavrix Explore 2006 – II FT Limited Partnership (TSX: BGU.UN);
 - 30 millions de dollars dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto pour Builders Energy Services Trust (TSX: BET.UN);
 - 29 millions de dollars dans le cadre d'un placement en capital de risque à la Bourse de Toronto pour Sterling Resources Ltd. (TSX-V: SLG);
 - 18 millions de dollars dans le cadre d'un placement sur l'AIM et d'un premier appel public à l'épargne pour Protonex Technology Corporation (AIM : PTX) qui agit à titre de courtier et Nomad.

Au cours du deuxième trimestre de 2007, Canaccord Adams a codirigé les opérations sur capitaux propres suivantes :

- 73 millions de dollars dans le cadre d'un premier appel public à l'épargne à la Bourse de Toronto et sur l'AIM pour JumpTV (TSX et AIM : JTV);
- 37 millions de dollars dans le cadre d'un placement privé pour Linux Network aux États-Unis.

Au cours du deuxième trimestre de 2007, Canaccord Adams a co-géré les opérations sur capitaux propres suivantes :

- 162 millions de dollars dans le cadre d'un premier appel public à l'épargne au NASDAQ pour DivX, Inc. (NASDAQ : DIVX). Dans le cadre de cette opération, Canaccord a gagné des honoraires de gestion incitatifs pour exécution supérieure.
- Pour le premier semestre de l'exercice 2007, les produits tirés des Services aux particuliers ont augmenté de 39,0 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, alors qu'ils sont passés de 92,0 millions de dollars à 127,9 millions de dollars. Les actifs sous gestion ont augmenté de 41,1 % par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 670 millions de dollars.
- Pour les trimestre et semestre terminés le 30 septembre 2006, Canaccord s'est classée au premier rang au Canada quant au nombre de transactions auxquelles elle a participé et à la part de marché des opérations qu'elle a dirigées ou codirigées, de 1,5 million de dollars ou plus¹.
- Le fonds de roulement est passé de 223,4 millions de dollars au 31 mars 2006 à 260,6 millions de dollars, soit une augmentation de 16,7 %.

1) Source : Financial Post Informat

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Le contexte d'exploitation au cours du deuxième trimestre de 2007 a été exigeant. La plupart des marchés des capitaux mondiaux ont connu la baisse estivale habituelle de volume et de liquidités. Au Canada, ce fléchissement a été aggravé par la diminution des prix des produits de base, des métaux précieux, du pétrole et du gaz. Dans ce contexte, notre rendement pour le deuxième trimestre s'est avéré vigoureux par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le deuxième trimestre de 2007, les produits de Canaccord ont augmenté de 31,5 %, et le bénéfice net s'est accru de 13,0 % par rapport au deuxième trimestre de 2006. Ce rendement s'explique à la fois par la croissance de nos activités d'exploitation au Canada et au Royaume-Uni et par l'acquisition récente d'activités d'exploitation aux États-Unis. Depuis le début de l'exercice 2007, les produits ont grimpé de 66,4 % pour atteindre 362,2 millions de dollars, et le bénéfice net a progressé de 63,0 % pour s'établir à 43,7 millions de dollars. Nous sommes satisfaits de ce rendement tout en étant conscients que le premier semestre de 2007 a dégagé des produits supérieurs à ceux que nous connaissons d'habitude.

Compte tenu du contexte actuel de la conjoncture de l'économie et du marché des actions, nous avons mis un frein aux initiatives non essentielles jusqu'à ce que la situation s'améliore. Au cours du deuxième trimestre de 2007, la croissance des charges a été supérieure à celle des produits. En effet, les charges ont progressé de 38,5 % par rapport à la même période de l'exercice précédent contre un accroissement des produits de 31,5 %. Les principales causes de cette progression des charges liée à l'accroissement des produits sont notre acquisition aux États-Unis et nos placements continus au Canada et au Royaume-Uni, qui, ensemble, continuent à jeter les fondations qui stimuleront la croissance à long terme. Nous maintenons notre engagement envers cette stratégie de croissance et continuerons à effectuer des placements stratégiques dans l'avenir afin de consolider et d'améliorer notre offre de produits et de services à nos clients.

CANACCORD ADAMS (NOTRE SECTEUR MARCHÉ DES CAPITAUX MONDIAUX) – SOLIDE RENDEMENT SUR DES MARCHÉS EXIGEANTS

Les groupes immobilier et de la technologie de Canaccord sont deux secteurs sur lesquels nous voulons nous attarder pour le trimestre écoulé. Le groupe immobilier a connu un solide trimestre sur le marché canadien en ciblant des FPI axées sur la croissance. Deux opérations qui méritent d'être signalées sont le financement de Holloway Lodging Real Estate Investment Trust et celui d'InStorage Real Estate Investment Trust. Nous assistons également à l'émergence d'un secteur d'activités technologiques solide. Notre équipe de la technologie aux États-Unis a travaillé en collaboration avec notre équipe mondiale élargie afin de gagner un certain nombre de mandats importants qui, selon nos prévisions, se concrétiseront sur le marché au cours des troisième et quatrième trimestres de 2007. Nous avons réorganisé et accru notre service des ventes à New York afin d'offrir de meilleurs services aux intervenants habituels et aux fonds de couverture dans les régions de New York et du Centre du littoral de l'Atlantique. Cette expansion, de même que les investissements continus à San Francisco et à Houston, font partie intégrante de notre stratégie de croissance à long terme.

L'un des faits saillants du trimestre écoulé a été la tenue du 26^e Summer Seminar annuel à Boston. Canaccord Adams a pour la première fois chapeauté l'événement qui s'est avéré être le plus couru depuis son lancement. Plus de 1 100 participants des États-Unis, du Canada et du Royaume-Uni, notamment des investisseurs institutionnels, des sociétés de croissance et des sociétés de capital de risque privées, y ont assisté. Ceci démontre clairement les avantages que l'on peut tirer de notre plateforme intégrée à l'échelle mondiale.

Les produits de Canaccord Adams ont progressé de 54,9 % par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 93,0 millions de dollars pour le deuxième trimestre. Canaccord Adams a également affiché un bénéfice net avant impôts et affectation des fonds de la société de 22,3 millions de dollars pour le trimestre, soit une hausse de 19,7 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La croissance par rapport à il y a un an a été induite par un accroissement de la part de marché dans un plus grand nombre de secteurs et de régions géographiques. Depuis le début de l'exercice, les produits ont monté de 90,5 %, soit à 218,1 millions de dollars et le bénéfice net avant impôts et affectation des fonds de la société a progressé de 66,2 %, soit à 55,9 millions de dollars. Les opérations ayant trait aux secteurs autres que celui des ressources ont représenté 47,7 % du total des opérations pour le trimestre et 43,1 % de nos produits tirés des marchés des capitaux valorisant notre diversification sectorielle pendant un trimestre plus exigeant pour les sociétés du secteur des ressources.

ÉVOLUTION DES SERVICES AUX PARTICULIERS

Le recrutement a constitué tout un défi au cours du trimestre écoulé en raison de l'importante concurrence qui se livre pour retenir les services de conseillers en placement de qualité. De nombreux concurrents ont versé d'importantes primes initiales à des conseillers éventuels. Toutefois, nous tenons à accroître notre effectif de conseillers en placement de qualité, en offrant un milieu stimulant, axé sur l'entrepreneuriat, qui offre un vaste choix de produits et un soutien technologique de pointe. Nous continuerons à étendre notre *Programme Alliance*, qui constitue notre plateforme de comptes gérés séparément

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

pour nos clients particuliers. Nous venons également de lancer un régime de retraite à l'intention des particuliers (RRP) afin d'améliorer notre offre de produits aux clients. Notre approche continue à avoir du succès puisque notre effectif compte neuf conseillers de plus au deuxième trimestre de 2007 qu'à la même période de l'exercice 2006, et que la croissance du volume d'affaires des conseillers se poursuit et que la rotation des actifs diminue. Les actifs sous administration par conseiller ont augmenté de 17,8 % pour s'établir à 31,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2007 par rapport au même trimestre de l'exercice 2006. Par ailleurs, Bissett Investment Management et Barometer Capital LLC se sont jointes dernièrement au *Programme Alliance* à titre de gestionnaire de portefeuille, ce qui porte à huit le nombre de gestionnaires de portefeuille externes.

Les produits des Services aux particuliers ont progressé de 6,1 % au cours du deuxième trimestre de 2007 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2006, passant de 52,4 millions de dollars à 55,6 millions de dollars. Depuis le début de l'exercice, les produits ont augmenté de 39,0 % pour s'établir à 127,9 millions de dollars. Les actifs sous gestion ont atteint de nouveaux sommets soit 670 millions de dollars et sont en hausse de 41,1 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2006. Cette croissance démontre la solidité et la valeur de nos comptes de gestion indépendante, *Independence Accounts*, et la confiance que notre effectif de vente du secteur de la gestion de patrimoine met dans cette gamme de produits. Bien que les actifs sous administration aient légèrement augmenté par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2006, ils sont restés relativement stables comparativement à ceux du premier trimestre du présent exercice compte tenu des conditions exigeantes du marché des actions.

PERSPECTIVE COMMERCIALE

Le premier semestre de l'exercice 2007 a été plus solide que ce que nous aurions normalement prévu selon le modèle saisonnier classique. Nous estimons donc que nos produits du deuxième semestre de l'exercice 2007 peuvent représenter un pourcentage inférieur à la fourchette habituelle de 60 % à 65 % des produits annuels, ce qui s'écarte de nos résultats saisonniers normaux. Cette prévision est fondée non seulement sur nos solides résultats du premier trimestre de l'exercice, mais aussi sur le ralentissement du marché au cours de l'été au Canada et sur l'incertitude continue que nous anticipons pour l'automne en raison de la baisse du prix des produits de base à court terme. Même si les indices du marché international à plus grande capitalisation comme l'indice Dow Jones des actions industrielles (Dow Jones Industrial Average) et le FTSE100 se sont avérés très stables, les indices du marché en général, les indices de la Bourse de Toronto liés aux ressources et les indices représentant des actions à faible capitalisation ont reculé. Toutefois, nous maintenons une prévision à la hausse à long terme pour le prix des produits de base et disposerons d'un éventail diversifié d'opérations lorsque la conjoncture des marchés s'améliorera.

Outre la tension sur les prix au cours du trimestre écoulé, les activités de financement générales ont également ralenti. Toutefois, nous notons maintenant un raffermissement de notre secteur de la technologie et nous prévoyons que cette reprise se maintiendra tout au long de la prochaine année. En outre, notre position dominante sur le marché en tant que courtier auprès d'AIM nous distingue aux yeux de nos pairs et s'est avérée un véritable avantage concurrentiel quant aux efforts que nous déployons sur le marché américain. Il importe de noter que le marché de l'AIM a connu un recul marqué en ce qui a trait à la participation des investisseurs institutionnels et aux liquidités au cours des trois derniers mois. Nous ne prévoyons pas que ces conditions changeront au cours du troisième trimestre de l'exercice.

L'annonce récente du gouvernement fédéral du Canada de son intention de modifier la structure fiscale des fiducies de revenu canadiennes aura une incidence sur certaines tranches de notre gamme de services de financement de sociétés au Canada. Il faut souligner qu'une importante partie de nos revenus liés aux fiducies provient des FPI, qui dans une grande mesure, ne sont pas touchés par le projet de loi. Nous continuerons à surveiller la situation de ces modifications proposées et rajusterons l'orientation de nos services de financement de sociétés et de nos efforts en conséquence.

Nous tenons à remercier tous les membres de la Société pour les efforts inestimables qu'ils ont consentis pour dégager les robustes résultats du trimestre écoulé, surtout dans le contexte exigeant de la conjoncture du marché.

LE PRÉSIDENT DU CONSEIL ET CHEF DE LA DIRECTION,



PETER M. BROWN

LE PRÉSIDENT,



PAUL D. REYNOLDS

RAPPORT DE GESTION

Deuxième trimestre de 2007 pour les trimestres et semestres terminés le 30 septembre 2006 – Le présent document est daté du 9 novembre 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 des trimestres et semestres terminés le 30 septembre 2006 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en mettant l'accent sur le trimestre le plus récent terminé le 30 septembre 2006, qui est également désigné comme le deuxième trimestre de 2007 dans le présent rapport. Le présent rapport doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour les trimestres et semestres terminés le 30 septembre 2006, qui commencent à la page 24 des présentes, la notice annuelle datée du 26 juin 2006 et le rapport de gestion annuel 2006 modifié, y compris 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. L'information financière présentée dans le présent document a été préparée selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada. En raison des modifications apportées récemment aux règles de l'AIM, les PCGR du Canada sont maintenant des normes comptables acceptables aux fins de la présentation de l'information financière auprès de l'AIM. À compter du présent trimestre, Canaccord ne fournira plus de rapprochement avec les normes internationales d'information financière («IFRS») dans les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés. Toutes les données financières présentées ci-après sont non vérifiées, sauf les données annuelles 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. 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 et perspectives

Le rendement du secteur des valeurs mobilières ne s'est pas entièrement remis du recul qu'il a connu à la fin du premier semestre civil de 2006, et nous croyons que le sommet du cycle économique a été atteint. La courbe de rendement s'est inversée et s'est stabilisée, l'évaluation des produits de base est restée inférieure en comparaison des sommets atteints au premier semestre civil de 2006; par ailleurs, la croissance aux États-Unis et en Asie est au ralenti, le marché de l'habitation américain montrant des signes évidents d'essoufflement.

Nous prévoyons qu'au cours du quatrième trimestre de l'année civile 2006, la valeur des actifs et des produits de base connaîtra une légère baisse alors que le ralentissement de la croissance entraînera un nouveau recul du système économique. Bien que nous n'anticipions pas de récession aux États-Unis, nous sommes d'avis qu'un ralentissement de la croissance aux États-Unis pourrait avoir des répercussions en Europe et au Japon. Les taux d'intérêt à court terme aux États-Unis ont marqué un temps d'arrêt à 5,25 % après que des liquidités ont été dégagées dans le but de neutraliser l'incidence de la récession de 2001. Dans la zone euro, les taux se situent à 3,25 %, et seulement à 0,25 % au Japon.

La croissance économique européenne sera largement tributaire du retour d'une forte demande en provenance des États-Unis. En supposant qu'aucun événement géopolitique n'influe de manière défavorable sur l'économie à l'échelle mondiale, nous croyons que ce contexte de ralentissement de la croissance se maintiendra pendant quelques mois et qu'il sera suivi d'une reprise avant la fin de l'année civile 2007.

Les activités de Canaccord sont cycliques, et les produits et le bénéfice connaissent de grandes variations de trimestre en trimestre et d'exercice en exercice en raison de facteurs qui ne dépendent pas de Canaccord, y compris ceux que nous avons mentionnés ci-dessus. Nos activités sont assujetties à la conjoncture globale des marchés boursiers nord-américains et européens, y compris les fluctuations saisonnières sur ces marchés. Traditionnellement, les marchés des capitaux nord-américains sont plus lents au cours du premier semestre de l'exercice, alors que nous générons habituellement près de 35 % à 40 % de nos produits annuels. Inversement, au cours du deuxième semestre de l'exercice, nous dégageons normalement de 60 % à 65 % de nos produits annuels. Toutefois, au cours du premier trimestre de l'exercice 2007, les marchés des capitaux mondiaux ont connu un rendement supérieur à celui des trimestres correspondants des exercices précédents. L'activité sur les marchés des capitaux a brusquement fléchi à la fin de mai, une légère amélioration se faisant sentir à ce jour dans bon nombre de nos principaux secteurs. Nous prévoyons donc que notre deuxième semestre de l'exercice 2007, dérogera à notre modèle saisonnier classique. Nous continuons, toutefois, à compter un grand nombre d'opérations éventuelles qui peuvent se réaliser selon la conjoncture du marché, principalement dans les secteurs de la technologie.

L'annonce récente du gouvernement fédéral du Canada de son intention de modifier la structure fiscale des fiducies de revenu canadiennes aura une incidence sur certaines tranches de notre gamme de services de financement de sociétés au Canada. Il faut souligner qu'une importante partie de nos revenus liés aux fiducies provient des FPI, qui dans une grande mesure, ne sont pas touchés par le projet de loi. Nous continuerons à surveiller la situation de ces modifications proposées et rajusterons l'orientation de nos services de financement de sociétés et de nos efforts en conséquence.

Activités de Canaccord

Les activités de Canaccord Capital Inc. sont divisées en deux secteurs, soit les Services aux particuliers et Canaccord Adams (notre secteur Marchés des capitaux). Les activités liées aux Services aux particuliers au Canada et aux États-Unis sont menées à partir de nos bureaux au Canada et les activités liées aux marchés des capitaux canadiens, américains, du Royaume-Uni et d'ailleurs le sont à partir de nos bureaux au Canada, au Royaume-Uni, aux États-Unis et à la Barbade.

Le secteur administratif de Canaccord, désigné sous le nom de «Siège social» et divers inclut les services de courtage de correspondance, les intérêts 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 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.

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

Les produits provenant de Canaccord Adams (notre secteur Marchés des capitaux mondiaux) sont tirés des commissions et des honoraires touchés dans le cadre des opérations de financement de sociétés, des ventes institutionnelles et des activités de négociation, ainsi que des gains et pertes de négociation provenant des activités de négociation à titre de contrepartiste et des activités de négociation internationales de Canaccord.

Les activités d'exploitation de Canaccord sont menées essentiellement dans trois secteurs géographiques : le Canada, le Royaume-Uni et les États-Unis. Les produits qui ne sont pas attribués à ces secteurs géographiques sont dorénavant classés dans Divers au titre de l'information sectorielle présentée dans nos états financiers intermédiaires non vérifiés pour le deuxième trimestre de 2007. Les activités canadiennes de Canaccord comprennent les activités liées aux Services aux particuliers au Canada, les activités des marchés des capitaux au Canada exercées par Canaccord Adams (division de Canaccord Capital Corporation, notre principale filiale d'exploitation canadienne) et les activités du secteur Divers au Canada. Les activités d'exploitation de Canaccord aux États-Unis comprennent les activités liées aux Services aux particuliers aux États-Unis qui sont fournis par Canaccord Capital Corporation (USA), Inc., et les activités des marchés des capitaux aux États-Unis qui sont menées par Canaccord Adams Inc. Les activités du secteur Divers aux États-Unis également exercées par Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. comprennent les produits et les charges qui ne sont pas précisément attribuables aux divisions Services aux particuliers et Canaccord Adams des États-Unis. Les activités d'exploitation de Canaccord au

Royaume-Uni comprennent les activités liées à Canaccord Adams Limited qui est engagée dans les activités des marchés des capitaux du Royaume-Uni. Les produits tirés des activités liées aux marchés des capitaux menées à l'extérieur des trois secteurs géographiques sont imputés à *Divers* dans les états financiers intermédiaires, ce qui englobe les activités de Canaccord International Ltd.

Résultats d'exploitation consolidés

Sommaire des données du deuxième trimestre de l'exercice 2007¹

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action, les employés et les pourcentages)	Trimestres terminés les 30 septembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Semestres terminés les 30 septembre		Augmentation par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
	2006	2005		2006	2005	
Canaccord Capital Inc.						
Produits ²						
Commissions	63 556 \$	53 103 \$	19,7 %	141 610 \$	93 914 \$	50,8 %
Financement de sociétés	70 118	44 299	58,3 %	172 958	93 804	84,4 %
Négociation à titre de contrepartiste	5 390	9 276	(41,9)%	13 174	7 535	74,8 %
Intérêt	14 259	8 361	70,5 %	27 897	16 604	68,0 %
Autres	2 708	3 615	(25,1)%	6 519	5 814	12,1 %
Total des produits	156 031 \$	118 654 \$	31,5 %	362 158 \$	217 671 \$	66,4 %
Charges						
Rémunération au rendement	74 974 \$	59 580 \$	25,8 %	179 929 \$	108 230 \$	66,2 %
Charges de personnel	10 643	9 409	13,1 %	23 136	18 635	24,2 %
Autres charges indirectes ³	45 164	25 418	77,7 %	94 668	51 129	85,2 %
Total des charges	130 781 \$	94 407 \$	38,5 %	297 733 \$	177 994 \$	67,3 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	25 250	24 247	4,1 %	64 425	39 677	62,4 %
Bénéfice net	17 806	15 754	13,0 %	43 748	26 832	63,0 %
Résultat par action – dilué ⁴	0,37	0,34	8,8 %	0,91	0,58	56,9 %
Rendement des capitaux propres moyens						
attribuables aux actionnaires ordinaires (RCP) ⁴	22,1 %	27,8 %	(5,7)p.p.	28,4 %	23,8 %	4,6 p.p.
Valeur comptable par action – fin de la période	6,84 \$	4,82 \$	41,9 %			
Nombre d'employés	1 562	1 282	21,8 %			
États-Unis⁵						
Produits	18 745 \$	–	n.	42 730 \$	–	n.
Charges						
Rémunération au rendement	9 342	–	n.	22 244	–	n.
Charges de personnel	815	–	n.	2 569	–	n.
Autres charges indirectes ³	9 065	–	n.	16 206	–	n.
Total des charges	19 222 \$	–	n.	41 019 \$	–	n.
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(477)	–	n.	1 711	–	n.
Bénéfice net (perte nette)	(64)	–	n.	1 584	–	n.
Canaccord Capital Inc., compte non tenu des États-Unis						
Produits	137 286 \$	118 654 \$	15,7 %	319 428 \$	217 671 \$	46,7 %
Charges						
Rémunération au rendement	65 632 \$	59 580 \$	10,2 %	157 685 \$	108 230 \$	45,7 %
Charges de personnel	9 828	9 409	4,5 %	20 567	18 635	10,4 %
Autres charges indirectes ³	36 099	25 418	42,0 %	78 462	51 129	53,5 %
Total des charges	111 559 \$	94 407 \$	18,2 %	256 714 \$	177 994 \$	44,2 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	25 727	24 247	6,1 %	62 714	39 677	58,1 %
Bénéfice net	17 870	15 754	13,4 %	42 164	26 832	57,1 %

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 la comparaison avec d'autres sociétés dans le secteur, Canaccord a reclassé ses produits consolidés par activité plutôt que par secteur d'activité. Pour les informations par secteur d'activité, veuillez vous reporter à la rubrique Résultats d'exploitation figurant à la page 14.

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

4) L'accroissement moins prononcé du résultat par action («RPA») et du rendement des capitaux propres («RCP») par rapport à celui du bénéfice net est en partie attribuable à l'émission de 1 420 342 actions ordinaires dans le cadre d'acquisitions au cours de l'exercice 2006.

5) À compter du 3 janvier 2006, les produits et charges de Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. et de Canaccord Adams Inc. sont présentés ensemble pour la région géographique des États-Unis. Par conséquent, les résultats 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 deuxième trimestre de l'exercice 2007¹

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Trimestres terminés les 30 septembre		Augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2006	2005	
Canada	108 408 \$	102 242 \$	6,0 %
Royaume-Uni	21 643	16 412	31,9 %
États-Unis	18 745	–	n.
Divers	7 235	–	n.

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

n. : négligeable

Sommaire pour le trimestre

Les produits ont été de 156,0 millions de dollars, en hausse de 37,4 millions de dollars ou de 31,5 %, comparativement à la même période il y a un an. De manière consolidée, les produits proviennent de cinq activités : les commissions liées aux négociations des agences, le financement de sociétés, la négociation à titre de contrepartiste, les intérêts et autres. Les produits ont augmenté dans trois des cinq catégories d'activité. Les commissions, le financement de sociétés et les intérêts ont progressé respectivement de 19,7 %, 58,3 % et 70,5 %. Les activités de négociation à titre de contrepartiste et le secteur Divers ont affiché des baisses, respectivement de 41,9 % et 25,1 %. Dans l'ensemble, les produits du deuxième trimestre de 2007 auraient été de 137,3 millions de dollars, un progrès de 18,6 millions de dollars ou de 15,7 %, par rapport au deuxième trimestre de 2006, compte non tenu de l'apport des activités des États-Unis (voir la note de bas de page 5) du tableau sur le sommaire des données du deuxième trimestre de l'exercice 2007).

Les produits tirés des commissions pour le deuxième trimestre de l'exercice 2007 se sont établis à 63,6 millions de dollars, ce qui représente une progression de 10,5 millions de dollars ou de 19,7 %, en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation des produits tirés de la négociation et des frais additionnels des Services aux particuliers et de Canaccord Adams, y compris la contribution de Canaccord Adams Inc. aux États-Unis.

Les produits tirés du financement de sociétés se sont élevés à 70,1 millions de dollars, en hausse de 25,8 millions de dollars ou de 58,3 % par rapport au deuxième trimestre de 2006, surtout grâce à une participation à des transactions plus importantes, à l'accroissement des produits tirés des actions et des bons de souscription reçus en guise de rémunération de même qu'à la contribution accrue de Canaccord Adams Inc. aux États-Unis.

Les produits tirés de l'activité de négociation à titre de contrepartiste ont totalisé 5,4 millions de dollars, ce qui représente une baisse de 3,9 millions de dollars par rapport à 9,3 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2006. Cette baisse est essentiellement attribuable aux résultats exceptionnels de la période comparative du deuxième trimestre de 2006 et au rendement au sein de nos secteurs au cours du deuxième trimestre de 2007.

Les intérêts créditeurs se sont élevés à 14,3 millions de dollars, en hausse de 5,9 millions de dollars ou de 70,5 %, 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 deuxième trimestre de 2006.

Les autres produits se sont établis à 2,7 millions de dollars, soit un recul de 0,9 million de dollars ou de 25,1 %, découlant surtout de la diminution des gains de change par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les produits du deuxième trimestre au Canada ont atteint 108,4 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 6,2 millions de dollars ou de 6,0 % par rapport à il y a un an, reflétant l'augmentation de la part de marché dans les secteurs du financement de sociétés et de la négociation qui ont 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 la même façon, les produits au Royaume-Uni ont grimpé à 21,6 millions de dollars, une amélioration de 5,2 millions de dollars ou de 31,9 %, en raison de la vigueur de Canaccord sur l'AIM², qui a tiré avantage des niveaux élevés d'activité et de l'économie européenne relativement forte, ce qui a entraîné un accroissement des produits tirés du financement de sociétés.

Les produits consolidés du deuxième trimestre de l'exercice 2007 aux États-Unis ont atteint 18,7 millions de dollars et comprennent des produits dégagés par Les Services aux particuliers de Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. (0,7 million de dollars) et par les Marchés des capitaux de Canaccord Adams Inc. (18,0 millions de dollars).

2) Comme mesuré par la capitalisation boursière des sociétés dont le premier appel public à l'épargne a été mené par Canaccord Adams.

Charges exprimées en pourcentage des produits

<i>Augmentation (diminution) en points de pourcentage</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2006	2005	
Rémunération au rendement	48,1 %	50,2 %	(2,1)p.p.
Charges de personnel	6,8 %	7,9 %	(1,1)p.p.
Autres charges indirectes ¹	28,9 %	21,5 %	7,4 p.p.
Total	83,8 %	79,6 %	4,2 p.p.

i) S'entend des frais liés à la négociation, des charges liées aux locaux et au matériel, des frais liés aux communications et à la technologie, des intérêts, des frais d'administration, de l'amortissement, et des frais de développement.

p.p. : points de pourcentage

Les charges se sont établies à 130,8 millions de dollars, soit 36,4 millions de dollars ou 38,5 % de plus qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation totale tient largement à la hausse de la rémunération au rendement (25,8 %) qui s'explique principalement par la montée des produits provenant des Services aux particuliers et des divisions de Canaccord Adams, de même que par l'ajout des activités des États-Unis qui est responsable de l'addition de 9,3 millions de dollars à la charge de rémunération au rendement pour le trimestre. Compte non tenu des activités des États-Unis, la charge de rémunération au rendement consolidée pour le trimestre aurait été de 65,6 millions de dollars, en hausse de 6,1 millions de dollars ou de 10,2 %.

Pour le trimestre, la charge de rémunération au rendement s'est établie à 75,0 millions de dollars, en hausse de 15,4 millions de dollars ou de 25,8 %. Toutefois, la rémunération au rendement exprimée en pourcentage des produits a diminué à 48,1 %, comparativement à 50,2 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la hausse des produits qui donnent lieu à un versement de participation inférieur ou qui ne donnent pas droit à de tels versements. La charge de rémunération comprend une taxe de 3 % pour le régime national d'assurance-maladie applicable aux employés du Royaume-Uni. Les charges de personnel ont augmenté de 1,2 million de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2007, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement de l'ajout des charges de personnel associées à Canaccord Adams Inc. aux États Unis.

La rémunération totale exprimée en pourcentage des produits consolidés pour le deuxième trimestre de 2007 a atteint 54,9 %, en baisse par rapport à 58,1 % pour le deuxième trimestre de 2006, en raison de l'effet de levier atteint au titre des charges de personnel fixes et de l'augmentation des intérêts ayant trait aux clients et des autres produits qui ne font pas l'objet de versements.

Dans l'ensemble, les charges du deuxième trimestre de l'exercice 2007 se seraient élevées à 111,6 millions de dollars, soit une hausse de 17,2 millions de dollars ou de 18,2 % par rapport au deuxième trimestre de 2006, si des charges de 19,2 millions de dollars engagées aux États-Unis n'avaient pas été pris en compte.

Autres charges indirectes

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2006	2005	
Frais de négociation	6 119 \$	4 247 \$	44,1 %
Locaux et matériel	5 814	3 067	89,6 %
Communications et technologie	5 387	3 798	41,8 %
Intérêt	5 402	2 405	124,6 %
Frais d'administration	14 287	9 063	57,6 %
Amortissement	2 366	800	195,8 %
Frais de développement	5 789	2 038	184,1 %
Gain à la cession d'un placement	-	-	n.
Total des autres charges indirectes	45 164 \$	25 418 \$	77,7 %

n. : négligeable

Au deuxième trimestre de l'exercice 2007, les autres charges indirectes ont fait un bond de 19,7 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est largement attribuable à la hausse des frais de négociation, qui ont progressé de 1,9 million de dollars ou de 44,1 %, surtout en raison d'un accroissement des activités de négociation et de l'ajout de notre nouvelle plateforme aux États-Unis. Les frais de négociation les plus importants se composent de frais d'opérations, de frais d'exécution et de change et d'autres frais. Les charges liées aux locaux et au matériel ont bondi de 2,7 millions de dollars ou de 89,6 %, surtout en raison de l'accroissement des charges locatives découlant de l'expansion de Canaccord au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis. Les intérêts ont augmenté de 3,0 millions de dollars ou de 124,6 %, à cause de la hausse des taux d'intérêt et des soldes de trésorerie dans les comptes clients par rapport au deuxième trimestre de 2006. Les frais d'administration ont progressé de 5,2 millions de dollars ou de 57,6 % en comparaison de l'exercice précédent. Les augmentations les plus importantes se rapportent à la promotion et aux déplacements, en hausse de 2,7 millions de dollars, en grande partie en raison de l'expansion du territoire où nous exerçons nos activités et de l'augmentation des honoraires professionnels qui ont progressé de 1,5 million de dollars, en partie par suite de l'ajout d'Adams Harkness au cours du quatrième trimestre de 2006. Les honoraires professionnels comprennent les frais juridiques et les frais de vérification et de consultation. La dotation aux amortissements a grimpé de 1,6 million de dollars, ou de 195,8 % surtout en raison de la perte de valeur des améliorations locatives et du mobilier et du matériel.

Frais de développement

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Trimestres terminés les 30 septembre		Augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
	2006	2005	
Primes de recrutement	4 627 \$	1 023 \$	n.
Développement de systèmes	1 162	1 015	14,5 %
Total	5 789 \$	2 038 \$	184,1 %

n. : négligeable

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. Les frais de développement de systèmes sont des dépenses que Canaccord a engagées dans le but de mettre à niveau sa plateforme de technologie de l'information.

Les frais de développement ont bondi de 3,8 millions de dollars ou de 184,1 %. La hausse des primes de recrutement s'explique par le recrutement de professionnels pour les Services aux particuliers et pour Canaccord Adams de même que par les coûts de maintien en poste des employés d'Adams Harkness par suite de l'acquisition, le 3 janvier 2006. Les primes de recrutement du deuxième trimestre de 2007 liées aux Services aux particuliers et à Canaccord Adams ont atteint respectivement 1,5 million de dollars, en hausse de 0,6 million de dollars, et 3,1 millions de dollars, en hausse de 3,0 millions de dollars par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le bénéfice net a été de 17,8 millions de dollars, en hausse de 2,1 millions de dollars ou de 13,0 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le RPA dilué s'est établi à 0,37 \$, en hausse de 0,03 \$ ou de 8,8 %, et le RCP a été de 22,1 % comparativement à 27,8 % il y a un an. L'accroissement moins prononcé du RPA par rapport à celui du bénéfice net est en partie attribuable à l'émission de 691 940 actions ordinaires 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 41,9 % pour atteindre 6,84 \$, une augmentation de 2,02 \$ comparativement à 4,82 \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, reflétant l'accroissement des bénéfices non répartis et du capital social.

Les activités des États-Unis consolidées ont subi une perte nette trimestrielle de 0,06 million de dollars.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 7,4 millions de dollars pour le trimestre, reflétant un taux d'imposition effectif de 29,5 % comparativement à 35,0 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse du taux d'imposition effectif pour le deuxième trimestre de 2007 par rapport au deuxième trimestre de 2006 tient à la composition géographique du bénéfice net de Canaccord.

SOMMAIRE DES DONNÉES DEPUIS LE DÉBUT DE L'EXERCICE

Répartition géographique des produits pour les semestres terminés les 30 septembre¹

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Semestres terminés les 30 septembre		Augmentation par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
	2006	2005	
Canada	241 658 \$	178 426 \$	35,4 %
Royaume-Uni	70 535	39 245	79,7 %
États-Unis	42 730	–	n.
Divers	7 235	–	n.

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

n. : négligeable

Les produits du premier semestre de l'exercice 2007 ont été de 362,2 millions de dollars, en hausse de 144,5 millions de dollars ou de 66,4 %, comparativement à la même période, il y a un an. Les produits ont progressé dans toutes les sphères d'activité.

Sur une base de consolidation, les produits tirés des commissions pour le premier semestre de l'exercice 2007 se sont établis à 141,6 millions de dollars, en hausse de 47,7 millions de dollars ou de 50,8 %, en regard de la même période de l'exercice précédent. Les produits tirés du financement de sociétés ont atteint 173,0 millions de dollars, soit une augmentation de 79,2 millions de dollars ou de 84,4 %. Les produits provenant des activités de négociation à titre de contrepartiste se sont élevés à 13,2 millions de dollars, en progression de 5,6 millions de dollars ou de 74,8 %. Les intérêts créditeurs ont été de 27,9 millions de dollars, en hausse de 11,3 millions de dollars ou de 68,0 %. Les autres produits se sont établis à 6,5 millions de dollars, soit une augmentation de 0,7 million de dollars ou de 12,1 %.

Depuis le début de l'exercice 2007, les produits au Canada ont augmenté à 241,7 millions de dollars, en hausse de 63,2 millions de dollars ou de 35,4 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les produits au Royaume-Uni se sont élevés à 70,5 millions de dollars, effectuant un bond de 31,3 millions de dollars ou de 79,7 % pour les raisons mentionnées précédemment.

Depuis le début de l'exercice 2007, les produits consolidés aux États-Unis se sont établis à 42,7 millions de dollars et comprennent les produits tirés de Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. (2,4 millions de dollars) et de Canaccord Adams Inc. (40,3 millions de dollars), par suite de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., le 3 janvier 2006. Dans l'ensemble, les produits du premier semestre de 2007, compte non tenu des produits dégagés par les activités des États-Unis, auraient été de 319,4 millions de dollars, en hausse de 101,8 millions de dollars ou de 46,7 % par rapport à la période correspondante de l'exercice antérieur.

Charges exprimées en pourcentage des produits

<i>Augmentation (diminution) en points de pourcentage</i>	Semestres terminés les 30 septembre		Augmentation (diminution) par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
	2006	2005	
Rémunération au rendement	49,7 %	49,7 %	0,0 p.p.
Charges de personnel	6,4 %	8,6 %	(2,2) p.p.
Autres charges indirectes ¹	26,1 %	23,5 %	2,6 p.p.
Total	82,2 %	81,8 %	0,4 p.p.

1) S'entend des frais liés à la négociation, aux locaux et au matériel, 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 élevées à 297,7 millions de dollars, en hausse de 119,7 millions de dollars ou de 67,3 %, par rapport au premier semestre de l'exercice 2006. L'augmentation totale des charges correspond à la hausse de 66,4 % du total des produits pour la période. Dans l'ensemble, si l'on n'avait pas tenu compte des charges de 41,0 millions de dollars engagées aux États-Unis, les charges du premier semestre de l'exercice 2007 se seraient établies à 256,7 millions de dollars, soit un bond de 78,7 millions de dollars ou de 44,2 %, par rapport au premier semestre de 2006.

Depuis le début de l'exercice, la charge de rémunération au rendement consolidée a atteint 179,9 millions de dollars, soit une progression de 71,7 millions de dollars ou de 66,2 % ce qui correspond à la hausse de 67,8 % des produits fondés sur le rendement. S'il n'avait pas été tenu compte de nos activités consolidées aux États-Unis, la charge de rémunération au rendement consolidée aurait été de 157,7 millions de dollars, en hausse de 49,5 millions de dollars ou de 45,7 %. La charge de rémunération au rendement consolidée exprimée en pourcentage du total des produits demeure stable à 49,7 % en regard de la même période de l'exercice précédent. La charge de rémunération comprend une taxe de 3 % pour le régime national d'assurance-maladie applicable aux employés du Royaume-Uni.

Les charges de personnel ont augmenté de 4,5 millions de dollars pour le premier semestre de l'exercice 2007, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent pour les raisons mentionnées à la page 9. La rémunération totale exprimée en pourcentage des produits consolidés pour le premier semestre de 2007 a atteint 56,1 %, en baisse par rapport à 58,3 % pour la même période de 2006, en raison des motifs mentionnés précédemment. S'il n'avait pas été tenu compte de nos activités consolidées aux États-Unis, la rémunération totale exprimée en pourcentage des produits aurait atteint 55,8 %, en baisse de 2,5 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice antérieur.

Autres charges indirectes

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Semestres terminés les 30 septembre		Augmentation par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
	2006	2005	
Frais de négociation	14 678 \$	8 559 \$	71,5 %
Locaux et matériel	11 751	6 693	75,6 %
Communications et technologie	10 450	7 488	39,6 %
Intérêt	10 384	4 896	112,1 %
Frais d'administration	33 394	19 079	75,0 %
Amortissement	4 355	1 918	127,1 %
Frais de développement	9 656	4 129	133,9 %
Gain à la cession d'un placement	-	(1 633)	n.
Total des autres charges indirectes	94 668 \$	51 129 \$	85,2 %

n. : négligeable

Pour le premier semestre de l'exercice 2007, les autres charges indirectes ont fait un bond de 43,5 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ce bond s'explique surtout du fait que les frais de négociation ont augmenté de 6,1 millions de dollars, les charges liées aux locaux et au matériel, de 5,1 millions de dollars, les intérêts ayant trait aux clients, de 5,5 millions de dollars, les frais d'administration, de 14,3 millions de dollars et la dotation aux amortissements de 4,4 millions de dollars. Les raisons de ces augmentations ont déjà été mentionnées ci-dessus.

Les frais d'administration ont progressé de 75,0 % en regard de 2006, en raison de la croissance des activités par rapport à la même période de l'exercice précédent 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 (en hausse de 1,2 million de dollars en raison de la croissance des soldes des clients non garantis); à la promotion et au déplacement, en progression de 5,8 millions de dollars en grande partie en raison de l'expansion du territoire où nous exerçons nos activités; aux honoraires professionnels, en hausse de 2,1 millions de dollars, qui comprennent les frais juridiques et les frais de vérification et de consultation et aux frais liés aux clients qui se sont accrus de 1,3 million de dollars, reflétant l'augmentation des provisions liées aux activités des clients.

Frais de développement

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Semestres terminés les 30 septembre		Augmentation par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
	2006	2005	
Primes de recrutement	7 325 \$	2 032 \$	n.
Développement de systèmes	2 331	2 097	11,2 %
Total	9 656 \$	4 129 \$	133,9 %

n. : négligeable

Au total, les primes de recrutement ont augmenté de 5,3 millions de dollars par rapport à il y a un an. Les primes de recrutement du premier semestre de 2007 pour les Services aux particuliers se sont élevées à 3,0 millions de dollars, soit une hausse de 1,2 million de dollars, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, et les primes de recrutement de Canaccord Adams se sont élevées à 4,3 millions de dollars, en hausse de 4,0 millions de dollars. Cette hausse s'explique par le recrutement de professionnels tant pour les Services aux particuliers que pour Canaccord Adams, et par les frais de maintien en poste associés aux employés d'Adams Harkness par suite de l'acquisition, le 3 janvier 2006.

Les frais de développement de systèmes dans leur ensemble ont augmenté de 0,2 million de dollars en raison de la mise à niveau de l'ensemble de notre plateforme de technologie de l'information par suite de l'expansion du territoire où nous exerçons nos activités.

Le bénéfice net a atteint 43,7 millions de dollars pour la période, en hausse de 16,9 millions de dollars ou de 63,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le RPA dilué s'est établi à 0,91 \$, en hausse de 0,33 \$ ou de 56,9 %, et le RCP a été de 28,4 % comparativement à 23,8 % 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 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 41,9 % pour atteindre 6,84 \$, une augmentation de 2,02 \$ comparativement à 4,82 \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui traduit l'accroissement des bénéfices non répartis et du capital social.

Depuis le début de l'exercice, les activités des États-Unis consolidées ont généré un bénéfice net de 1,6 million de dollars, équivalant à 3,6 % du bénéfice net global de Canaccord de 43,7 millions de dollars.

Les impôts sur les bénéfices se sont établis à 20,7 millions de dollars pour le premier semestre de l'exercice 2007, compte tenu d'un taux d'imposition effectif de 32,1 % par rapport à 32,4 % il y a un an. La baisse du taux d'imposition effectif pour l'exercice 2007 par rapport à l'exercice 2006 tient à la composition géographique du bénéfice net de Canaccord. La diminution du taux d'imposition effectif par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent aurait été plus importante sauf que Canaccord a vendu son placement dans la Bourse de Montréal contre 1,6 million de dollars, qui a été imposé au taux de gains en capital le plus bas.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Services aux particuliers

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les actifs sous administration et les actifs sous gestion, qui sont en millions de dollars canadiens, les nombres d'employés et de conseillers en placement et les pourcentages)</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Semestres terminés les 30 septembre		Augmentation par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
	2006	2005		2006	2005	
Produits	55 626 \$	52 411 \$	6,1 %	127 912 \$	92 041 \$	39,0 %
Charges						
Rémunération au rendement	24 885	25 033	(0,6)%	58 253	42 614	36,7 %
Charges de personnel	2 854	2 827	1,0 %	6 284	5 863	7,2 %
Autres charges indirectes	13 607	9 222	47,5 %	32 026	19 625	63,2 %
Total des charges	41 346 \$	37 082 \$	11,5 %	96 563 \$	68 102 \$	41,8 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéficiaires	14 280	15 329	(6,8)%	31 349	23 939	31,0 %
Actif sous gestion (ASG)	670	475	41,1 %			
Actif sous administration (ASA)	13 826	11 495	20,3 %			
Nombre de conseillers en placement	434	425	2,1 %			
Nombre d'employés	719	663	8,4 %			

Trimestre terminé le 30 septembre 2006 par rapport au trimestre terminé le 30 septembre 2005

Les produits tirés des Services aux particuliers se sont élevés à 55,6 millions de dollars, en hausse de 3,2 millions de dollars ou de 6,1 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison d'une activité relativement plus importante sur les marchés des actions nord-américains par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Parallèlement à cette hausse des produits est survenue une croissance de 2,3 milliards de dollars des actifs sous administration (ASA) qui ont atteint un total de 13,8 milliards de dollars en comparaison du deuxième trimestre de 2006. Canaccord comptait 434 conseillers en placement à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2007, soit un nombre net de 9 conseillers de plus qu'il y a un an, et ce, dans un contexte de recrutement extrêmement concurrentiel. Les produits tirés des honoraires en pourcentage du total des produits des Services aux particuliers ont augmenté de 7,4 points de pourcentage pour s'établir à 26,8 % en regard de la période correspondante il y a un an. Les produits tirés des honoraires comprennent les intérêts ayant trait à certains clients et les honoraires liés à certains services financiers fondés sur les opérations.

Les charges pour le deuxième trimestre de l'exercice 2007 ont été de 41,3 millions de dollars, en hausse de 4,3 millions de dollars ou de 11,5 %. Pour le trimestre, les charges indirectes les plus importantes comprennent les intérêts ayant trait aux clients, en hausse de 3,2 millions de dollars et les frais de développement, en progression de 0,6 million de dollars. La charge de rémunération au rendement a baissé de 0,1 million de dollars ou de 0,6 %, en raison du recul de la rémunération liée aux produits en comparaison de la période correspondante de l'exercice précédent. De la même façon, les frais d'administration ont diminué de 0,1 million de dollars ou de 6,5 %. La composante la plus importante des frais d'administration qui a contribué à cette baisse se rapporte aux réserves qui ont reculé de 0,9 million de dollars en raison de la diminution des provisions liées aux activités des clients.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéficiaires et affectation des fonds de la Société pour le trimestre a atteint 14,3 millions de dollars, en baisse de 6,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Semestre terminé le 30 septembre 2006 par rapport au semestre terminé le 30 septembre 2005

Les produits tirés des Services aux particuliers pour le premier semestre de 2007 ont atteint 127,9 millions de dollars, soit 35,9 millions de dollars ou 39,0 % de plus qu'au premier semestre de l'exercice précédent. Les produits tirés des honoraires exprimés en pourcentage du total des produits provenant des Services aux particuliers ont augmenté de 6,8 points de pourcentage pour s'établir à 22,9 % en regard de la période correspondante il y a un an.

Les charges pour le premier semestre de l'exercice 2007 ont été de 96,6 millions de dollars, en hausse de 28,5 millions de dollars ou de 41,8 %. Les augmentations les plus importantes des charges se rapportent à la charge de rémunération au rendement, en hausse de 15,6 millions de dollars ou de 36,7 %, en raison de l'accroissement des produits pour la période.

Les autres charges indirectes comprennent les intérêts ayant trait aux clients, qui ont grimpé de 6,1 millions de dollars et les frais d'administration, en hausse de 3,1 millions de dollars. La composante la plus importante des frais d'administration se rapporte à la promotion et aux déplacements, en hausse de 1,0 million de dollars et aux charges liées aux clients, qui ont augmenté de 1,3 million de dollars en raison des montants payés dans le cadre d'activités liées à la clientèle.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et affectation des fonds de la Société pour le premier semestre de 2007 a atteint 31,3 millions de dollars, en progression de 31,0 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Canaccord Adams

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)	Trimestres terminés les 30 septembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Semestres terminés les 30 septembre		Augmentation (diminution) par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
	2006	2005		2006	2005	
Canaccord Adams						
Produits	93 033 \$	60 048 \$	54,9 %	218 139 \$	114 505 \$	90,5 %
Charges						
Rémunération au rendement	45 305	30 704	47,6 %	111 253	59 485	87,0 %
Charges de personnel	2 228	1 790	24,5 %	5 416	3 077	76,0 %
Autres charges indirectes	23 170	8 898	160,4 %	45 556	18 294	149,0 %
Total des charges	70 703 \$	41 392 \$	70,8 %	162 225 \$	80 856 \$	100,6 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	22 330	18 656	19,7 %	55 914	33 649	66,2 %
Nombre d'employés	494	283	74,6 %	-	-	-
États-Unis						
Produits	17 682 \$	-	n.	40 307 \$	-	n.
Charges						
Rémunération au rendement	9 035	-	n.	21 338	-	n.
Charges de personnel	815	-	n.	2 569	-	n.
Autres charges indirectes	9 003	-	n.	16 147	-	n.
Total des charges	18 853 \$	-	n.	40 054 \$	-	n.
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(1 171)	-	n.	253	-	n.
Nombre d'employés	164	-	n.	-	-	-
Canaccord Adams, compte non tenu des États-Unis						
Produits	75 351 \$	60 048 \$	25,5 %	177 832 \$	114 505 \$	55,3 %
Charges						
Rémunération au rendement	36 270	30 704	18,1 %	89 915	59 485	51,2 %
Charges de personnel	1 413	1 790	(21,1)%	2 847	3 077	(7,5)%
Autres charges indirectes	14 167	8 898	59,2 %	29 409	18 294	60,8 %
Total des charges	51 850 \$	41 392 \$	25,3 %	122 171 \$	80 856 \$	51,1 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	23 501	18 656	26,0 %	55 661	33 649	65,4 %
Nombre d'employés	330	283	16,6 %	-	-	-

n. : négligeable

Canaccord Adams comprend la division des Marchés des capitaux mondiaux de Canaccord Capital Corporation au Canada, de Canaccord Adams Limited au Royaume-Uni, de Canaccord International Ltd. à la Barbade et de Canaccord Adams Inc., et de Canaccord Capital Corporation (USA) aux États-Unis.

Trimestre terminé le 30 septembre 2006 par rapport au trimestre terminé le 30 septembre 2005

Les produits tirés de Canaccord Adams au deuxième trimestre de 2007 ont été de 93,0 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 33,0 millions de dollars ou de 54,9 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de l'accroissement de la part de marché découlant également de la vigueur relative des activités sur les marchés des capitaux au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni. Compte non tenu de la contribution de la région géographique des États-Unis, les produits du deuxième trimestre de 2007 auraient été de 75,4 millions de dollars, ce qui aurait représenté une progression de 15,3 millions de dollars ou de 25,5 % en regard du deuxième trimestre de 2006.

Produits tirés des activités au Canada

Pour le deuxième trimestre de l'exercice, Canaccord Adams au Canada a dégagé des produits de 46,5 millions de dollars qui ont été tirés de quatre divisions : les marchés des capitaux, 38,5 millions de dollars, soit une hausse de 3,5 millions de dollars ou de 9,9 %; les opérations de négociation internationale, 4,1 millions de dollars, en baisse de 0,6 million de dollars ou de 12,8 %; les négociateurs inscrits, 1,3 million de dollars, un recul de 0,7 million de dollars ou de 36,0 %; et le revenu fixe, 2,6 millions de dollars, une amélioration de 0,7 million de dollars ou de 35,8 %. L'augmentation dans cette région géographique tient surtout à la hausse de la demande globale pour les produits de base et les actions canadiennes au cours du deuxième trimestre de 2006.

Produits tirés des activités au Royaume-Uni

Les activités liées à Canaccord Adams Limited au Royaume-Uni incluent les ventes et les négociations institutionnelles, le financement de sociétés et la recherche. Les produits tirés de ces activités se sont élevés à 21,6 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 5,2 millions de dollars ou de 31,9 % en comparaison des résultats obtenus pour la même période il y a un an, pour les raisons mentionnées précédemment.

Produits tirés des activités aux États-Unis

Les résultats des activités aux États-Unis tiennent compte des activités liées aux marchés des capitaux américains de Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. et de Canaccord Adams Inc. (la filiale d'exploitation d'Adams Harkness Financial Group, Inc., acquise le 3 janvier 2006). Les produits tirés des activités de Canaccord Adams aux États-Unis pour le deuxième trimestre de 2007 ont atteint 17,7 millions de dollars, soit 19,1 % du total des produits de Canaccord Adams.

Produits tirés de l'autre établissement étranger

Les produits attribuables à l'autre établissement étranger sont tirés en grande partie des activités de négociation menées pour leur propre compte. Les produits du deuxième trimestre de 2007 se sont élevés à 7,2 millions de dollars, soit 7,8 % du total des produits de Canaccord Adams. La nature des activités de négociation menées pour leur propre compte dans ce secteur fait en sorte que leurs résultats peuvent varier considérablement d'une période à l'autre. Les produits tirés de ces activités étaient négligeables pour les périodes comparables.

Les charges pour le deuxième trimestre de l'exercice 2007 ont été de 70,7 millions de dollars, en hausse de 29,3 millions de dollars ou de 70,8 %. Compte non tenu des charges provenant des activités des États-Unis de Canaccord Adams, les charges auraient été de 51,9 millions de dollars, soit une montée de 10,5 millions de dollars ou de 25,3 %. Les augmentations les plus importantes des charges autres que de rémunération se rapportent aux frais de négociation, en hausse de 1,9 million de dollars; aux charges liées aux locaux et au matériel, en progression de 2,0 millions de dollars; aux frais d'administration qui ont augmenté de 4,4 millions de dollars; et aux frais de développement qui se sont accrus de 3,2 millions de dollars. Les raisons de ces augmentations ont été analysées précédemment. Parmi les frais d'administration, les charges liées à la promotion et aux déplacements ont fait un bond de 2,2 millions de dollars et les honoraires professionnels, de 0,7 million de dollars. Les frais d'administration engagés par Canaccord Adams Inc. aux États-Unis ont représenté 2,7 millions de dollars ou 31,9 %, du total des charges administratives de Canaccord Adams. Si l'on n'avait pas tenu compte des charges provenant des activités des États-Unis de Canaccord Adams au cours du deuxième trimestre de 2007, les frais d'administration de Canaccord Adams auraient été de 5,8 millions de dollars, en hausse de 1,7 million de dollars ou de 42,3 % par rapport au deuxième trimestre de 2006.

L'augmentation de la rémunération au rendement pour le trimestre, qui a été de 14,6 millions de dollars ou de 47,6 %, est surtout attribuable à l'accroissement des produits de 54,9 %, lequel découle des paiements plus élevés de la période et du fait que les activités des États-Unis de Canaccord Adams sont responsables de l'ajout de 9,0 millions de dollars au titre de la rémunération au rendement. Les charges de personnel pour le trimestre ont progressé de 24,5 % en regard de l'exercice précédent, les activités des États-Unis ayant ajouté 0,8 million de dollars de nouvelles charges de personnel pour le trimestre. Pour le trimestre, la charge de rémunération totale en pourcentage des produits a atteint 51,1 %, en baisse de 3,0 points de pourcentage par rapport à 54,1 % à la période correspondante, il y a un an. Si l'on n'avait pas tenu compte des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, le total de la charge de rémunération aurait représenté 50,0 %, en baisse de 4,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent principalement du fait que les produits plus élevés n'ont pas entraîné de versements de participation.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et affectation des fonds de la société du trimestre s'est établi à 22,3 millions de dollars, ce qui représente un bond de 3,7 millions de dollars ou de 19,7 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, le bénéfice avant impôts sur les bénéfices aurait été de 23,5 millions de dollars, en hausse de 4,8 millions de dollars ou de 26,0 %.

Semestre terminé le 30 septembre 2006 par rapport au semestre terminé le 30 septembre 2005

Les produits tirés de Canaccord Adams pour le premier semestre de l'exercice 2007 se sont élevés à 218,1 millions de dollars, en hausse de 103,6 millions de dollars ou de 90,5 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu de la contribution des activités des États-Unis, les produits du premier semestre de l'exercice 2007 auraient été de 177,8 millions de dollars, ce qui aurait présenté une progression de 63,3 millions de dollars ou de 55,3 % en regard du premier semestre de l'exercice 2006.

Produits tirés des activités au Canada

Canaccord Adams au Canada a généré des produits de 100,1 millions de dollars qui comprennent 81,2 millions de dollars (une hausse de 20,4 millions de dollars ou de 33,5 %) tirés des marchés des capitaux; 11,5 millions de dollars (une montée de 3,4 millions de dollars ou de 41,4 %) tirés des opérations de négociation internationale; 2,9 millions de dollars (une augmentation de 0,4 million de dollars ou de 14,7 %) provenant des négociateurs inscrits; et 4,4 millions de dollars (une hausse de 0,7 million de dollars ou de 17,9 %) provenant des revenus fixes.

Produits tirés des activités au Royaume-Uni

Les produits tirés de ces activités ont été de 70,5 millions de dollars, représentant un bond de 31,3 millions de dollars ou de 79,7 %, comparativement à la même période il y a un an.

Produits tirés des activités aux États-Unis

Les résultats d'exploitation des États-Unis sont présentés séparément en date du 3 janvier 2006, et il n'existe donc aucune donnée historique pour les premier et deuxième trimestres de l'exercice 2006 aux fins de comparaison. Depuis le début de l'exercice, les produits de Canaccord Adams aux États-Unis se sont élevés à 40,3 millions de dollars, ce qui représente 18,5 % du total des produits de Canaccord.

Produits tirés de l'autre établissement étranger

Les produits attribuables à l'autre établissement étranger sont tirés en grande partie des activités de négociation menées pour leur propre compte. Les produits, depuis le début de l'exercice, se sont établis à 7,2 millions de dollars, soit 3,3 % du total des produits de Canaccord Adams. La nature des activités de négociation menées pour leur propre compte dans ce secteur fait en sorte que leurs résultats peuvent varier considérablement d'une période à l'autre. Les produits tirés de ces activités étaient négligeables pour les périodes comparables.

Pour le premier semestre de l'exercice 2007, les charges ont été de 162,2 millions de dollars, en hausse de 81,4 millions de dollars ou de 100,6 %. Si l'on n'avait pas tenu compte des charges provenant des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, les charges auraient été de 122,2 millions de dollars, soit une montée de 41,3 millions de dollars ou de 51,1 %. Les augmentations les plus importantes des charges autres que de rémunération se rapportent aux frais de négociation, en hausse de 5,6 millions de dollars; aux charges liées aux locaux et au matériel, en progression de 3,6 millions de dollars; aux charges liées aux communications et à la technologie, en hausse de 2,0 millions de dollars; aux frais d'administration qui ont augmenté de 9,2 millions de dollars; et aux frais de développement qui se sont accrus de 4,4 millions de dollars.

Les augmentations les plus importantes des frais d'administration se rapportent à la promotion et aux déplacements, en hausse de 4,1 millions de dollars, et aux honoraires professionnels qui ont augmenté de 1,6 million de dollars. Les frais d'administration engagés aux États-Unis par Canaccord Adams ont atteint 5,0 millions de dollars ou 29,1 % du total des frais d'administration de Canaccord Adams. Si l'on n'avait pas tenu compte des activités de Canaccord Adams aux États-Unis au cours du premier semestre de 2007, les frais d'administration de Canaccord Adams auraient été de 12,1 millions de dollars, soit 4,2 millions de dollars ou 52,6 % de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent.

L'augmentation de la rémunération au rendement pour le premier semestre de l'exercice 2007 s'explique surtout par l'accroissement des produits de 90,5 % et par la rémunération additionnelle de 21,3 millions de dollars versée à Canaccord Adams aux États-Unis. Les charges de personnel pour la période ont augmenté de 76,0 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'ajout de 2,6 millions de dollars liés aux nouvelles charges du personnel provenant des activités aux États-Unis. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2006, la charge de rémunération totale exprimée en pourcentage des produits a atteint 53,5 %, soit une diminution de 1,1 point de pourcentage par rapport à 54,6 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Si l'on n'avait pas tenu compte des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, le total de la rémunération exprimé en pourcentage des produits aurait été de 52,2 %, en baisse de 2,4 points de pourcentage par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et affectation des fonds de la société pour le semestre terminé le 30 septembre 2006 s'est établi à 55,9 millions de dollars, en hausse de 22,3 millions de dollars ou de 66,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période, les activités de Canaccord Adams aux États-Unis ont généré 0,3 million de dollars de bénéfice avant impôts sur les bénéfices. Si l'on n'avait pas tenu compte des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, le bénéfice avant impôts sur les bénéfices aurait été de 55,7 millions de dollars, en hausse de 22,0 millions de dollars ou de 65,4 %.

Siège social et divers

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Semestres terminés les 30 septembre		Augmentation par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent
	2006	2005		2006	2005	
Produits	7 372 \$	6 195 \$	19,0 %	16 107 \$	11 125 \$	44,8 %
Charges						
Rémunération au rendement	4 784	3 843	24,5 %	10 423	6 131	70,0 %
Charges de personnel	5 561	4 792	16,0 %	11 436	9 695	18,0 %
Autres charges indirectes	8 387	7 298	14,9 %	17 086	13 210	29,3 %
Total des charges	18 732 \$	15 933 \$	17,6 %	38 945 \$	29 036 \$	34,1 %
(Perte) avant impôts sur les bénéfices	(11 360)	(9 738)	16,7 %	(22 838)	(17 911)	27,5 %
Nombre d'employés	349	336	3,9 %			

Trimestre terminé le 30 septembre 2006 par rapport au trimestre terminé le 30 septembre 2005

Les produits du trimestre terminé le 30 septembre 2006 se sont élevés à 7,4 millions de dollars, une augmentation de 1,2 million de dollars ou de 19,0 % par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation découle principalement d'une hausse des taux d'intérêt bancaires, des produits libellés en devises, des produits liés au prêt de titres et des activités liées au financement de sociétés.

Les charges pour le deuxième trimestre de l'exercice 2007 ont été de 18,7 millions de dollars, en hausse de 2,8 millions de dollars ou de 17,6 %. Les augmentations les plus importantes au titre des charges se rapportent aux locaux et au matériel, en hausse de 0,5 million de dollars ou de 64,2 %, aux communications et à la technologie, qui ont grimpé de 0,4 million de dollars ou de 50,2 % et aux frais d'administration qui ont progressé de 0,9 million de dollars ou de 31,0 %.

La perte avant impôts sur les bénéfices s'est établie à 11,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2007, une augmentation de 1,6 million de dollars ou de 16,7 %, contre une perte de 9,7 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des charges de rémunération au rendement, comme les primes au rendement, découlant de la rentabilité accrue a également contribué à amplifier la perte.

Semestre terminé le 30 septembre 2006 par rapport au semestre terminé le 30 septembre 2005

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2006, les produits se sont établis à 16,1 millions de dollars, soit une montée de 5,0 millions de dollars ou de 44,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges pour le premier semestre de l'exercice 2007 ont été de 38,9 millions de dollars, en hausse de 9,9 millions de dollars ou de 34,1 %. Les augmentations les plus importantes au titre des charges se rapportent à la rémunération au rendement, en hausse de 4,3 millions de dollars, aux charges liées aux locaux et au matériel qui ont monté de 1,0 million de dollars et aux frais d'administration qui ont progressé de 2,0 millions de dollars, principalement en raison de l'augmentation des frais liés à la promotion et aux déplacements de 0,6 million de dollars et de celle des honoraires professionnels, de 0,8 million de dollars.

La perte avant impôts sur les bénéfices a totalisé 22,8 millions de dollars au cours du premier semestre de l'exercice 2007, une amélioration de 4,9 millions de dollars ou 27,5 %, par rapport à une perte de 17,9 millions de dollars subie au cours de la période correspondante 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 dans 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 semestre de 2007 aurait augmenté de 3,3 millions de dollars, soit de 16,9 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

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 en garantie les titres achetés ou d'autres titres dans le compte du client. Par conséquent, le solde des débiteurs de 484,8 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 septembre 2006, les débiteurs totalisaient 1 163,2 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 et des courtiers en placements d'un montant de 333,6 millions de dollars, des soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie de 294,1 millions de dollars et d'autres montants à recevoir totalisant 50,7 millions de dollars.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 315,9 millions de dollars au 30 septembre 2006 en regard de 370,5 millions de dollars au 31 mars 2006. Le bénéfice net de 43,8 millions de dollars a été une importante source de trésorerie pour la période de six mois. Les principales variations des éléments hors caisse du fonds de roulement comprennent une augmentation des titres détenus de 83,4 millions de dollars; un accroissement des débiteurs de 382,9 millions de dollars; une diminution des titres vendus à découvert de 11,2 millions de dollars; une baisse des créditeurs et des charges à payer de 528,0 millions de dollars; et une baisse des impôts sur les bénéfices à payer de 14,0 millions de dollars. Les activités de financement comprennent une hausse des prêts visant l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis de 1,4 million de dollars ainsi que des paiements de dividendes de 7,7 millions de dollars. Les activités d'investissement comprennent des achats de matériel et des améliorations locatives totalisant 4,4 millions de dollars. L'incidence du change sur les soldes de trésorerie a entraîné un accroissement de 1,9 million de dollars.

Emprunts remboursables à vue

Les facilités de crédit utilisées par Canaccord peuvent varier considérablement d'un jour à l'autre et sont directement liées aux opérations sur titres. Au 30 septembre 2006, aucun montant n'était emprunté en vertu de ces facilités d'emprunt remboursables à vue.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Le 30 septembre 2006, Canaccord avait obtenu 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 Inc. 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 septembre 2006, aucun solde n'était impayé en vertu des lettres de garantie. De même, aucun solde n'était impayé au 31 mars 2006.

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. Le 30 septembre 2006, la trésorerie et les équivalents de trésorerie déduction faite des emprunts remboursables à vue s'élevaient à 315,9 millions de dollars, en baisse de 49,9 millions de dollars par rapport aux 365,8 millions de dollars au 31 mars 2006. Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2006, les fonds affectés aux activités de financement ont été de 3,5 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 0,3 million de dollars affecté à la réduction des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis³ liés au régime d'intéressement des employés de Canaccord et autres régimes d'actionnariat. Les fonds affectés aux activités d'investissement ont totalisé 4,0 millions de dollars et découlent de l'achat de matériel et des améliorations locatives. Une augmentation de la trésorerie de 3,0 millions de dollars est attribuable à l'effet du change sur les soldes de trésorerie. Les fonds affectés aux activités d'exploitation ont atteint 56,0 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

3) 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 des autres régimes d'actionnariat.

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.

Facilités de crédit

Canaccord a des facilités de crédit auprès de banques au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni totalisant 399,3 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.

Au 30 septembre 2006, Canaccord n'avait aucun solde impayé en vertu de ces facilités de crédit.

Données sur les actions en circulation

	Actions en circulation aux 30 septembre	
	2006	2005
Nombre d'actions émises et en circulation – de base ¹	46 199 726	44 189 759
Nombre d'actions émises et en circulation – dilué ²	47 827 350	46 407 008
Nombre moyen d'actions en circulation – de base	46 152 802	44 479 068
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	47 961 594	46 402 995

1) Exclut 1 627 624 actions en circulation dont les droits ne sont pas acquis relativement aux prêts destinés à l'achat d'actions pour les programmes de recrutement et de maintien en poste.

2) Inclut 1 627 624 actions liées aux prêts destinés à l'achat d'actions mentionnés à la note 1 ci-dessus.

Au 30 septembre 2006, Canaccord détenait 47 827 350 actions ordinaires émises et en circulation sur une base diluée, soit 1 420 342 actions ordinaires de plus qu'au 30 septembre 2005, y compris des actions ordinaires émises dans le cadre d'acquisitions.

Le 22 décembre 2005, Canaccord a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des affaires 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 8 novembre 2006, nous disposons de 2 324 233 actions ordinaires pouvant être achetées en vertu de l'offre 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 vente ou d'annulation.

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. À la clôture, ces actions ont été mises en main tierce, pouvant être libérées chaque année à raison d'un tiers par an, du 30 juin 2006 au 30 juin 2008.

Dans le cadre de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., un programme de maintien en poste a été créé. Ce programme prévoit l'émission d'un maximum de 1 118 952 actions ordinaires après une période d'acquisition des droits de trois ans. Le nombre total d'actions dont les droits seront acquis est également fondé sur les produits réalisés par Canaccord Adams Inc. après la date d'acquisition 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 8 novembre 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 septembre 2006, les contrats à terme en cours pour vendre des dollars américains avaient un notionnel de 22,0 millions de dollars américains. Les contrats à terme en cours pour acheter des dollars américains avaient un notionnel de 8,5 millions de dollars américains. La juste valeur de ces contrats était symbolique. Certaines des activités de Canaccord à Londres, en Angleterre, et aux États-Unis sont libellées respectivement en livres sterling et en dollars américains; 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 ou en dollars américains.

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 compte tenu de 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.

Écart d'acquisition et autres actifs incorporels

Dans le cadre des acquisitions d'Adams Harkness Financial Group, Inc. et d'Enermarket Solutions Ltd., Canaccord a acquis des écarts d'acquisition et d'autres actifs incorporels. L'écart d'acquisition est l'excédent du coût des sociétés acquises sur la juste valeur de leurs actifs nets, y compris les autres actifs incorporels, à la date d'acquisition. Pour l'identification et l'évaluation des autres actifs incorporels, la direction a 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 ne sont pas importants 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 deuxième trimestre de 2007 et à chaque trimestre de l'exercice 2007.

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Pour le deuxième 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 décembre 2006 aux actionnaires inscrits le 24 novembre 2006. Le versement de dividendes aux actionnaires ordinaires totalisera quelque 3,8 millions de dollars ou environ 21,5 % du bénéfice net du deuxième 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 septembre 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		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)</i>									
Produits									
Services aux particuliers	55 626 \$	72 286 \$	78 422 \$	54 731 \$	52 411 \$	39 630 \$	56 391 \$	46 964 \$	36 499 \$
Canaccord Adams	93 033	125 106	120 243	98 918	60 048	54 457	81 444	72 368	46 671
Autres	7 372	8 735	8 409	5 021	6 195	4 930	5 094	4 351	2 431
Total des revenus	156 031 \$	206 127 \$	207 074 \$	158 670 \$	118 654 \$	99 017 \$	142 929 \$	123 683 \$	85 601 \$
Bénéfice net	17 806	25 942	30 070	24 248	15 754	11 078	17 307	16 743	6 123
RPA – de base	0,39 \$	0,57 \$	0,66 \$	0,55 \$	0,35 \$	0,24 \$	0,38 \$	0,37 \$	0,14 \$
RPA – dilué	0,37 \$	0,54 \$	0,63 \$	0,52 \$	0,34 \$	0,24 \$	0,38 \$	0,36 \$	0,13 \$

RISQUES

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

INFORMATION ADDITIONNELLE

Un rapport détaillé sur nos activités, nos stratégies, nos objectifs et nos risques figure dans la notice annuelle et le rapport de gestion modifié, y compris 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 et dans le site de SEDAR à l'adresse 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.

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

<i>Aux (en milliers de dollars)</i>	30 septembre 2006	31 mars 2006	30 septembre 2005
ACTIF			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	315 883 \$	370 507 \$	223 914 \$
Titres détenus, à la valeur du marché [note 2]	119 809	203 020	157 334
Débiteurs [notes 4 et 8]	1 163 218	1 539 998	1 139 248
Total de l'actif à court terme	1 598 910	2 113 525	1 520 496
Matériel et améliorations locatives	26 527	25 750	15 937
Effets à recevoir	-	-	10 023
Impôts futurs	12 754	10 769	3 557
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels [note 5]	27 222	27 929	-
	1 665 413 \$	2 177 973 \$	1 550 013 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passif à court terme			
Emprunts remboursables à vue	-\$	4 684 \$	-\$
Titres vendus à découvert, à la valeur du marché [note 2]	25 926	37 169	59 602
Créditeurs et charges à payer [notes 4 et 8]	1 311 248	1 832 956	1 254 396
Impôts sur les bénéfices à payer	1 150	15 334	2 374
Total du passif à court terme	1 338 324	1 890 143	1 316 372
Effets à payer	-	-	10 023
Total du passif	1 338 324 \$	1 890 143 \$	1 326 395 \$
Éventualités [note 10]			
Capitaux propres			
Capital social [note 6]	159 489	157 644	141 160
Écart de conversion	(4 959)	(6 277)	(6 303)
Bénéfices non répartis	172 559	136 463	88 761
Total des capitaux propres	327 089	287 830	223 618
	1 665 413 \$	2 177 973 \$	1 550 013 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

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

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>				
PRODUITS				
Commissions	63 556 \$	53 103 \$	141 610 \$	93 914 \$
Financement de sociétés	70 118	44 299	172 958	93 804
Négociation à titre de contrepartiste	5 390	9 276	13 174	7 535
Intérêts	14 259	8 361	27 897	16 604
Divers	2 708	3 615	6 519	5 814
	156 031	118 654	362 158	217 671
CHARGES				
Rémunération au rendement	74 974	59 580	179 929	108 230
Charges de personnel	10 643	9 409	23 136	18 635
Frais de négociation	6 119	4 247	14 678	8 559
Locaux et matériel	5 814	3 067	11 751	6 693
Communications et technologie	5 387	3 798	10 450	7 488
Intérêts	5 402	2 405	10 384	4 896
Frais d'administration	14 287	9 063	33 394	19 079
Amortissement	2 366	800	4 355	1 918
Frais de développement	5 789	2 038	9 656	4 129
Gain à la cession d'un placement [note 11]	-	-	-	(1 633)
	130 781	94 407	297 733	177 994
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	25 250	24 247	64 425	39 677
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)				
Exigibles	8 325	7 941	22 661	12 410
Futurs	(881)	552	(1 984)	435
Bénéfice net de la période	17 806	15 754	43 748	26 832
Bénéfices non répartis au début de la période	158 579	78 568	136 463	72 564
Dividendes en espèces	(3 826)	(2 765)	(7 652)	(7 839)
Prime au rachat d'actions ordinaires [note 6 iii]]	-	(2 796)	-	(2 796)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	172 559 \$	88 761 \$	172 559 \$	88 761 \$
Résultat de base par action [note 6 vi]]	0,39 \$	0,35 \$	0,95 \$	0,60 \$
Résultat dilué par action [note 6 vi]]	0,37 \$	0,34 \$	0,91 \$	0,58 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

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

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
<i>(en milliers de dollars)</i>				
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net de la période	17 806 \$	15 754 \$	43 748 \$	26 832 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement	2 978	1 071	4 355	2 265
Recouvrement d'impôts futurs	(881)	552	(1 984)	435
Gain à la cession d'un placement	-	-	-	(1 633)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Diminution (augmentation) des titres détenus	74 392	(35 169)	83 427	1 927
Diminution (augmentation) des débiteurs	(5 194)	(289 121)	382 944	(89 178)
Augmentation (diminution) des titres vendus à découvert	(83 997)	10 423	(11 231)	(45 925)
Augmentation (diminution) des créditeurs et charges à payer	(53 613)	257 186	(528 011)	15 559
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices à payer	(7 500)	3 738	(14 368)	(3 785)
Flux de trésorerie d'exploitation	(56 009)	(35 566)	(41 120)	(93 503)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Diminution des effets à payer	-	(32 708)	-	(31 595)
Diminution (augmentation) des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	316	(8 223)	1 390	(8 036)
Rachat du capital social	-	(4 514)	-	(4 631)
Dividendes versés	(3 826)	(2 765)	(7 652)	(7 839)
Flux de trésorerie de financement	(3 510)	(48 210)	(6 262)	(52 101)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Achat de matériel et améliorations locatives	(3 992)	(2 724)	(4 438)	(4 290)
Diminution des effets à recevoir	-	32 708	-	31 595
Produit à la cession d'un placement	-	-	-	1 639
Flux de trésorerie d'investissement	(3 992)	29 984	(4 438)	28 944
Incidence du change sur les soldes de trésorerie	2 964	(3 960)	1 880	(9 126)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(60 547)	(57 752)	(49 940)	(125 786)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	376 430	281 666	365 823	349 700
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	315 883 \$	223 914 \$	315 883 \$	223 914 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie				
Intérêt payé	5 345 \$	1 895 \$	10 284 \$	3 580 \$
Impôts sur les bénéfices payés	13 067	4 408	34 681	17 030

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 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 des deux premiers trimestres 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 septembre 2006		31 mars 2006		30 septembre 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	11 420 \$	5 539 \$	40 784 \$	14 319 \$	87 604 \$	37 176 \$
Actions et débetures convertibles	108 389	20 387	162 236	22 850	69 730	22 426
	119 809 \$	25 926 \$	203 020 \$	37 169 \$	157 334 \$	59 602 \$

Au 30 septembre 2006, l'échéance des titres de créance de sociétés et de gouvernements s'étalait de 2006 à 2053 [de 2006 à 2053 au 31 mars 2006 et de 2005 à 2053 au 30 septembre 2005], et leur intérêt variait à des taux allant de 2,65 % à 11,50 % [de 2,05 % à 14,00 % au 31 mars 2006 et au 30 septembre 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.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

Les contrats à terme en cours au 30 septembre 2006 étaient les suivants :

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

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

	Notionnel (en millions de dollars US)	Cours moyen (\$ CA/\$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions de dollars 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 septembre 2005 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions de dollars US)	Cours moyen (\$ CA/\$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions de dollars US)
Pour vendre des dollars américains	36,05 \$	1,17 \$	3 octobre 2005	0,1 \$
Pour acheter des dollars américains	8,45 \$	1,17 \$	3 octobre 2005	(0,1)\$

4. DÉBITEURS ET CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

Débiteurs

	30 septembre 2006	31 mars 2006	30 septembre 2005
Courtiers en valeurs mobilières	333 576 \$	567 308 \$	394 513 \$
Clients	484 833	607 118	451 752
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	294 129	320 766	267 299
Divers	50 680	44 806	25 684
	1 163 218 \$	1 539 998 \$	1 139 248 \$

Créditeurs et charges à payer

	30 septembre 2006	31 mars 2006	30 septembre 2005
Courtiers en valeurs mobilières	263 784 \$	397 733 \$	287 164 \$
Clients	892 708	1 172 511	767 915
Divers	154 756	262 712	199 317
	1 311 248 \$	1 832 956 \$	1 254 396 \$

Les créiteurs-clients comprennent une somme de 294,1 millions de dollars [320,8 millions de dollars au 31 mars 2006 et 267,3 millions de dollars au 30 septembre 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 septembre 2006, 7,50 % et 2,50 % au 31 mars 2006 et 6,50 % et 1,50 % au 30 septembre 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 septembre 2006	31 mars 2006	30 septembre 2005
Écart d'acquisition	22 653 \$	22 653 \$	– \$
Autres actifs incorporels			
Solde au début de la période	5 276	–	–
Acquisitions	–	5 650	–
Amortissement	707	374	–
Solde à la fin de la période	4 569	5 276	–
	27 222 \$	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 septembre 2006	31 mars 2006	30 septembre 2005
Émis et entièrement libéré			
Capital social			
Actions ordinaires	173 282 \$	173 282 \$	151 686 \$
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis	(17 823)	(20 577)	(11 640)
Surplus d'apport	4 030	4 939	1 114
	159 489 \$	157 644 \$	141 160 \$

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	(414 200)	(1 375)
Solde au 30 septembre 2005	45 715 068	151 686
Actions émises au comptant	691 940	6 574
Actions émises dans le cadre d'acquisitions	1 420 342	15 022
Actions annulées	-	-
Solde aux 30 septembre et 31 mars 2006	47 827 350	173 282 \$

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 12 mois terminés le 31 mars 2006 à une valeur comptable de 1,4 million de dollars pour une contrepartie au comptant totale de 4,6 millions de dollars. 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 septembre 2006.

iii] Prime au rachat d'actions ordinaires

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

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Prix de rachat	- \$	4 514 \$	- \$	4 631 \$
Valeur comptable	-	1 331	-	1 375
Prime au rachat d'actions ordinaires	- \$	3 183 \$	- \$	3 256 \$

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 million de dollars. Ces actions ont ensuite été distribuées aux employés existants au cours moyen de 14,00 \$ l'action pour un produit au comptant total de 1,8 million de dollars. Cet excédent sur la distribution de 1,3 million de dollars a été crédité au surplus d'apport.

Surplus d'apport

Solde au 31 mars 2005	898 \$
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis	216
Solde au 30 septembre 2005	1 114
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis	2 970
Prime au rachat d'actions ordinaires	(460)
Excédent à la distribution d'actions ordinaires 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	(909)
Solde au 30 septembre 2006	4 030 \$

vi] Résultat par action

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Résultat de base par action				
Bénéfice net de la période	17 806 \$	15 754 \$	43 748 \$	26 832 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	46 152 802	44 479 068	46 152 802	44 541 101
Résultat de base par action	0,39 \$	0,35 \$	0,95 \$	0,60 \$
Résultat dilué par action				
Bénéfice net de la période	17 806	15 754	43 748	26 832
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	46 152 802	44 479 068	46 152 802	44 541 101
Effet dilutif des actions dont les droits ne sont pas acquis (nombre)	1 443 107	1 525 309	1 443 107	1 525 309
Effet dilutif des engagements d'émission d'actions (nombre)	365 685	398 618	365 685	200 398
Nombre moyen pondéré rajusté d'actions ordinaires	47 961 594	46 402 995	47 961 594	46 266 808
Résultat dilué par action	0,37 \$	0,34 \$	0,91 \$	0,58 \$

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 millions de dollars américains, multiplié par 1 118 952, soit le nombre maximum d'actions ordinaires, rajusté 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]]. La Société a passé en charges respectivement 474 \$ et 1 153 \$ pour les trimestre et semestre terminés le 30 septembre 2006.

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

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

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 :

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Nombre d'actions ordinaires visées par le plan de maintien en poste d'Enermarket :				
Au début de la période	25 210	–	25 210	–
Attributions	–	–	–	–
À la fin de la période	25 210	–	25 210	–
Options dont les droits sont acquis à la fin de la période	–	–	–	–
Nombre d'actions ordinaires visées par le plan de maintien en poste d'Adams Harkness :				
Au début de la période	1 116 644	–	1 046 219	–
Attributions	–	–	72 733	–
Extinctions	(111 894)	–	(114 202)	–
À la fin de la période	1 004 750	–	1 004 750	–
Options dont les droits sont acquis à la fin de la période	–	–	–	–
Nombre d'actions ordinaires visées par le régime d'achat d'actions à émettre sur le capital autorisé pour les employés :				
Au début de la période	276 776	–	276 776	–
Émis	–	–	–	–
À la fin de la période	276 776	–	276 776	–
Options dont les droits sont acquis à la fin de la période	92 259	–	92 259	–

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 millions de dollars (0,3 million de dollars pour Enermarket et 11,7 millions de dollars, soit 10,0 millions de dollars américains, 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 millions de dollars. 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 septembre 2006	31 mars 2006	30 septembre 2005
Débiteurs	42 334 \$	34 582 \$	35 137 \$
Créditeurs et charges à payer	81 577 \$	88 506 \$	65 910 \$

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.

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 septembre							
	2006				2005			
	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total
Produits	55 626 \$	93 033 \$	7 372 \$	156 031 \$	52 411 \$	60 048 \$	6 195 \$	118 654 \$
Charges	39 409	66 102	17 115	122 626	35 904	41 004	14 661	91 569
Amortissement	420	1 291	655	2 366	273	300	227	800
Frais de développement, de restructuration et autres	1 517	3 310	962	5 789	905	88	1 045	2 038
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	14 280 \$	22 330 \$	(11 360)\$	25 250 \$	15 329 \$	18 656 \$	(9 738)\$	24 247 \$

	Semestres terminés les 30 septembre							
	2006				2005			
	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total
Produits	127 912 \$	218 139 \$	16 107 \$	362 158 \$	92 041 \$	114 505 \$	11 125 \$	217 671 \$
Charges	92 695	155 387	35 640	283 722	65 662	79 868	26 417	171 947
Amortissement	830	2 241	1 284	4 355	653	745	520	1 918
Frais de développement, de restructuration et autres	3 038	4 597	2 021	9 656	1 787	243	2 099	4 129
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	31 349 \$	55 914 \$	(22 838)\$	64 425 \$	23 939 \$	33 649 \$	(17 911)\$	39 677 \$

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

Les activités commerciales de la Société sont réparties selon les géographiques suivantes (les produits sont attribués aux secteurs géographiques selon les résultats d'exploitation du siège social sous-jacents) :

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Canada				
Produits	108 408 \$	102 242 \$	241 658 \$	178 426 \$
Matériel et améliorations locatives	20 646	14 242	20 646	14 242
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	4 459	–	4 459	–
États-Unis				
Produits	18 745 \$	– \$	42 730 \$	– \$
Matériel et améliorations locatives	2 273	–	2 273	–
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	22 763	–	22 763	–
Royaume-Uni				
Produits	21 643 \$	16 412 \$	70 535 \$	39 245 \$
Matériel et améliorations locatives	3 608	1 695	3 608	1 695
Autre établissement étranger				
Produits	7 235 \$	– \$	7 235 \$	– \$

10. 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 semestre terminé le 30 septembre 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 8 novembre 2006, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,08\$ par action payable le 8 décembre 2006 aux actionnaires inscrits le 24 novembre 2006.

13. CHIFFRES DES EXERCICES PRÉCÉDENTS

Certains chiffres des exercices précédents ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation des états financiers annuels 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, 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 ^{er} 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/financialreports

VÉRIFICATEUR :

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

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.

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

CANACCORD

C A P I T A L