

CANACCORD CAPITAL INC. PRÉSENTE LES RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE

HAUSSE DE 25 % DU DIVIDENDE SUR ACTION ORDINAIRE TRIMESTRIEL, À 0,10 \$ L'ACTION, À COMPTER DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2007

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

VANCOUVER, le 8 février 2007 – Les produits de Canaccord Capital Inc. (TSX et AIM : CCI) pour le troisième trimestre de l'exercice 2007 terminé le 31 décembre 2006 se sont établis à 178,3 millions \$, en hausse de 12,4 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net de 23,7 millions \$ enregistré au troisième trimestre de 2007 a diminué de 2,3 %, et le résultat dilué par action s'est établi à 0,49 \$, en baisse de 5,8 % par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Compte non tenu des activités d'exploitation consolidées aux États-Unis, les produits pour le trimestre auraient été de 159,7 millions \$, en hausse de 0,6 % ou 1,0 million \$, et le bénéfice net se serait élevé à 24,6 millions \$, en progression de 1,4 % ou 0,3 million \$ en regard du même trimestre de l'exercice précédent. Canaccord a fait l'acquisition des activités aux États-Unis au moyen de l'achat d'Adams Harkness Financial Group, Inc. le 3 janvier 2006.

Les produits pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2006 se sont établis à 540,5 millions \$, en hausse de 43,6 % par rapport à la même période il y a un an. Quant au bénéfice net, il a atteint 67,4 millions \$, ce qui représente une augmentation de 32,0 %, et le résultat dilué par action s'est élevé à 1,40 \$, en hausse de 27,3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des activités d'exploitation consolidées aux États-Unis, les produits pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007 auraient été de 479,1 millions \$, en hausse de 27,3 % ou 102,8 millions \$, et le bénéfice net aurait atteint 66,7 millions \$, en progression de 30,7 % ou 15,7 millions \$.

«Les solides résultats financiers de Canaccord au troisième trimestre de 2007 soulignent la valeur de notre stratégie de diversification sur les marchés et secteurs clés», a indiqué Peter Brown, président du conseil d'administration et chef de la direction. «Nous croyons que nos efforts axés sur la gamme des produits, la spécialisation par secteur et les grands marchés géographiques nous permettront d'exceller dans ces secteurs et apporteront de la valeur à nos clients et à nos actionnaires», a ajouté Paul Reynolds, président.

Faits saillants des résultats du troisième trimestre de 2007 (trois mois terminés le 31 décembre 2006) par rapport aux résultats du troisième trimestre de 2006 (trois mois terminés le 31 décembre 2005)

- Produits de 178,3 millions \$, en hausse de 12,4 % ou 19,6 millions \$ contre 158,7 millions \$.
- Charges de 144,7 millions \$, en hausse de 17,8 % ou 21,9 millions \$ en regard de 122,8 millions \$.
- Bénéfice net de 23,7 millions \$, en baisse de 2,3 % ou 0,6 million \$ contre 24,2 millions \$.
- Résultat dilué par action de 0,49 \$, en baisse de 5,8 % ou 0,03 \$ comparativement à 0,52 \$.
- Rendement des capitaux propres (RCP) de 27,6 %, soit une diminution par rapport à 41,0 %.
- Valeur comptable par action ordinaire à la fin de la période de 7,43 \$, soit une montée de 40,5 % ou 2,14 \$ par rapport à 5,29 \$.
- Les résultats de Canaccord pour l'exercice justifient une hausse du dividende trimestriel régulier de 0,02 \$ l'action, ou 25 %, à compter du présent trimestre. Par conséquent, le conseil d'administration a approuvé un dividende sur action ordinaire de 0,10 \$ l'action le 7 février 2007, payable le 8 mars 2007, la date de clôture des registres étant le 23 février 2007.
- Total de 47 825 082 actions ordinaires émises et en circulation, sur une base diluée, au 7 février 2007.

TABLE DES MATIÈRES

1	Canaccord présente les résultats du troisième trimestre	24	États des résultats et des bénéfices non répartis consolidés intermédiaires
3	Message du président du conseil d'administration et chef de la direction et du président	25	États des flux de trésorerie consolidés intermédiaires
5	Rapport de gestion	26	Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires
23	Bilans consolidés intermédiaires		

Faits saillants des résultats de l'exercice 2007 à ce jour (neuf mois terminés le 31 décembre 2006) par rapport aux résultats de l'exercice 2006 à ce jour (neuf mois terminés le 31 décembre 2005)

- Produits de 540,5 millions \$, soit une progression de 43,6 % ou 164,1 millions \$ en regard de 376,3 millions \$.
- Charges de 442,4 millions \$, en hausse de 47,1 % ou 141,6 millions \$ par rapport à 300,8 millions \$.
- Bénéfice net de 67,4 millions \$, en hausse de 32,0 % ou 16,4 millions \$ contre 51,1 millions \$.
- Résultat dilué par action de 1,40 \$, soit une augmentation de 27,3 % ou 0,30 \$ contre 1,10 \$.
- RCP de 28,1 %, en baisse par rapport à 29,5 %.
- Augmentation de 26,7 % du fonds de roulement, qui s'est établi à 283,0 millions \$, par rapport à 223,4 millions \$ le 31 mars 2006.

Faits saillants par secteur d'activité au troisième trimestre de 2007

Services aux particuliers

- Produits de 68,8 millions \$, en hausse de 25,8 % ou 14,1 millions \$ par rapport à 54,7 millions \$.
- Charges de 50,2 millions \$, soit une montée de 25,8 % ou 10,3 millions \$ par rapport à 39,9 millions \$.
- Bénéfice net avant impôts de 18,7 millions \$, en hausse de 25,7 % ou 3,8 millions \$ contre 14,8 millions \$.
- Actifs sous gestion de 696 millions \$, en hausse de 31,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et en hausse de 3,9 % en regard du deuxième trimestre de 2007.
- Actifs sous administration de 14,1 milliards \$, soit une progression de 15,9 % par rapport à la même période il y a un an, et une progression de 2,1 % en regard du deuxième trimestre de 2007.
- Actifs sous administration par conseiller de 32,7 millions \$ au troisième trimestre de 2007, en hausse de 16,2 % comparativement au trimestre correspondant de 2006.

Canaccord Adams

- Pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006, Canaccord s'est classée au premier rang au Canada quant au nombre d'opérations auxquelles elle a participé et à la part de marché des opérations qu'elle a dirigées ou codirigées¹.
- Notre part du marché canadien de négociation de blocs de titres par volume a augmenté pour passer de 3,7 % pour l'année civile 2005 à 4,7 % pour l'année civile 2006.
- Produits de 101,4 millions \$, en hausse de 2,5 % ou de 2,5 millions \$ par rapport à 98,9 millions \$.
- Charges de 75,3 millions \$, en hausse de 15,2 % ou 9,9 millions \$ en regard de 65,4 millions \$.
- Bénéfice net avant impôts de 26,1 millions \$, en baisse de 22,1 % ou 7,4 millions \$ contre 33,5 millions \$.
- Pour la période du 1^{er} avril 2006 au 31 décembre 2006, Canaccord Adams a participé à un total de 351 opérations de plus de 1,5 million \$ qui ont permis de mobiliser un produit de plus de 21,0 milliards \$. Dans une perspective géographique :
 - Le Canada a participé à 277 opérations qui ont permis de réunir un produit total de 16,4 milliards \$;
 - Le Royaume-Uni a participé à 44 opérations qui ont permis de mobiliser un produit total de 2,7 milliards \$;
 - Les États-Unis ont participé à 30 opérations qui ont permis de réunir un produit total de 2,0 milliards \$.
- Selon le classement de Thomson Financial en matière d'émission de titres de capitaux propres sur les marchés des capitaux du Canada (du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006), Canaccord s'est classée au 6^e rang, mobilisant un produit de 1,4 milliard \$ US pour ses clients. Cela représente une part de marché de 5,6 %, en regard de 3,2 % pour l'année civile 2005. Canaccord s'est également classée au 5^e rang au chapitre des premiers appels publics à l'épargne au Canada, devant toutes les autres sociétés indépendantes, mobilisant un produit de 189,2 millions \$ US.
- Au cours du troisième trimestre de 2007, notre équipe internationale des marchés des capitaux, Canaccord Adams, a dirigé les opérations sur actions qui suivent :
 - 60,2 millions \$ dans le cadre d'un placement sur l'AIM pour Caledon Resources plc (AIM : CN);
 - 46,0 millions \$ dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto pour Sandvine Corp. (TSX : SVC, AIM : SAND);
 - 40,2 millions \$ dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto pour Westfield Real Estate Investment Trust (TSX : WFD.UN);
 - 34,5 millions \$ dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto pour Metallica Resources Inc. (TSX : MR);
 - 34,5 millions \$ dans le cadre d'un placement sur l'AIM pour Catalytic Solutions Inc. (AIM : CTS);
 - 30,0 millions \$ dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto pour InStorage Real Estate Investment Trust (TSX : IS.UN);
 - 28,4 millions \$ dans le cadre d'un placement sur l'AIM pour Redline Communications Inc. (AIM : REDL).
- Au cours du troisième trimestre de 2007, Canaccord Adams a agi en qualité de conseiller financier auprès de Viceroy Exploration Limited dans le cadre de l'offre publique d'achat de 610,8 millions \$ CA de Yamana Gold Inc.

1) Source : FPinfomart et information de la Société.

MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET CHEF DE LA DIRECTION ET DU PRÉSIDENT

Au troisième trimestre de l'exercice 2007, Canaccord a affiché une solide performance financière en dépit d'une conjoncture plus difficile. Notre réussite au troisième trimestre de 2007 est en partie attribuable à la stratégie de diversification que nous poursuivons, est centrée sur sept secteurs de marché clés, trois centres géographiques (le Canada, le Royaume-Uni et les États-Unis) et trois groupes clients : institutions, sociétés et particuliers. Nos résultats du troisième trimestre de 2007 démontrent la valeur de cette stratégie de diversification à la fois pour nos clients et nos actionnaires.

Bien que de nombreux indices de marché mondiaux aient affiché des volumes et des valeurs record, certains de nos secteurs clés dans ces marchés ont connu des difficultés. À la fin de septembre, le gouvernement américain a adopté une loi interdisant les jeux en ligne qui a entraîné une chute abrupte du prix de l'action de bon nombre de nos clients et de notre volume d'affaires dans ce secteur. De plus, le 31 octobre, le gouvernement canadien a proposé une loi visant à éliminer la structure des fiducies de revenu sur une période de quatre ans. Ces deux intrusions négatives dans nos activités, jumelées à une baisse importante des activités de prise ferme sur l'AIM dans les secteurs clés de Canaccord, ont eu une incidence sur le rendement relatif de notre secteur d'activité Canaccord Adams. Dans le marché canadien, nos résultats vigoureux reflètent la diversification accrue de nos sources de produits, en dépit des retombées du projet de loi sur les fiducies. Bien que le marché du financement dans le secteur des fiducies ait changé, le marché des sociétés de placement immobilier demeure très actif. Nous continuons de maintenir une position de chef de file sur l'AIM, à la fois à titre de conseiller désigné (Nomad) et de courtier. Certaines indications portent à croire que des investisseurs institutionnels s'intéressent de nouveau à ce marché.

Malgré ces nombreuses difficultés, nous avons affiché des produits accrus et des profits substantiels pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006. Les produits se sont élevés de 12,4 % pour s'établir à 178,3 millions \$ au troisième trimestre de 2007, et le bénéfice net a reculé de 2,3 % pour s'établir à 23,7 millions \$. Pour l'exercice 2007 à ce jour, les produits ont grimpé de 43,6 % pour atteindre 540,5 millions \$, tandis que le bénéfice net a progressé de 32,0 % pour se fixer à 67,4 millions \$.

CANACCORD ADAMS – LA VIGUEUR DES ACTIVITÉS CANADIENNES STIMULE LE RENDEMENT

Les activités de Canaccord Adams au Canada ont affiché de solides résultats ce trimestre, notamment dans nos secteurs de l'immobilier et des mines et métaux. Le secteur des mines et métaux a connu un bon trimestre avec des produits de 29,1 millions \$. Au cours du trimestre, Canaccord a dirigé deux opérations importantes, soit pour Caledon Resources plc (60,2 millions \$) dans le cadre d'un placement sur l'AIM, et pour Metallica Resources Inc. (34,5 millions \$) dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto. Parmi les opérations que nous avons dirigées dans le secteur de l'immobilier, citons un placement à la Bourse de Toronto de 40,2 millions \$ pour Westfield Real Estate Investment Trust et un placement à la Bourse de Toronto de 30,0 millions \$ pour InStorage Real Estate Investment Trust. Notre groupe de la technologie continue de tirer profit à la fois de notre réseau de distribution mondial et de la richesse du talent des analystes au Royaume-Uni, aux États-Unis et au Canada. Dans un marché plus faible pour les entreprises de technologie de petite capitalisation, nous avons dirigé une opération de 28,4 millions \$ pour Redline Communications Inc. et avons inscrit Sandvine Corporation à la Bourse de Toronto dans le cadre d'une opération de 46,0 millions \$.

Notre stratégie de croissance aux États-Unis se déroule comme prévu, et nous sommes satisfaits des résultats jusqu'ici. Au cours du troisième trimestre de 2007, nous avons élargi notre groupe de financement de sociétés technologiques de la côte Ouest et notre groupe de recherche dans le secteur des services d'exploitation pétrolière à Houston.

Au Royaume-Uni, nous avons déménagé notre bureau de Londres au cours du trimestre, ce qui nous aidera à poursuivre notre stratégie d'expansion. Après la récente correction sur l'AIM, le marché revient à une sélection favorisant davantage les titres de haute qualité. Nous comptons parmi les grands conseillers désignés (Nomad) sur le marché de l'AIM et, selon le plus récent classement de Hemsco¹, nous nous situons en tête de liste des courtiers sur le plan de la capitalisation boursière.

IMPORTANTE CROISSANCE DES ACTIVITÉS DE PRISE FERME AU COURS DE L'ANNÉE CIVILE

De plus, pour l'année civile complète, Canaccord Adams a dirigé des opérations estimées à 4,2 milliards \$². Ce chiffre représente l'ensemble de nos activités de prise ferme à l'échelle mondiale et est plus élevé que celui de toute autre banque d'investissement indépendante canadienne. Par ailleurs, nous avons dirigé et codirigé plus de placements au pays que tout autre courtier canadien, et avons participé à des syndicats pour 450 opérations qui ont permis de mobiliser plus de 29 milliards \$. Enfin, notre part du marché canadien de négociation de blocs de titres par volume a augmenté pour passer de 3,7 % pour l'année civile 2005 à 4,7 % pour l'année civile 2006.

1) Source : Classement de Hemsco des courtiers en valeurs au chapitre de la capitalisation boursière totale des clients sur l'AIM – novembre 2006

2) Pour les opérations de 10 millions \$ et plus.

LES SERVICES AUX PARTICULIERS AFFICHENT UNE CROISSANCE DES PRODUITS DE 25,8 % PAR RAPPORT À LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT

Au cours du troisième trimestre de 2007, nous avons continué de développer nos capacités de gestion de patrimoine et de renforcer le groupe de conseillers qui servent nos clients. Nous sommes heureux d'annoncer qu'AGF International Advisors s'est jointe à notre *Programme Alliance*; il s'agit de notre neuvième gestionnaire de portefeuilles externe. AGF International, qui est établie à Dublin, vient améliorer notre programme avec deux mandats – un portefeuille mondial (incluant les États-Unis) et un portefeuille international (excluant les États-Unis).

Bien que le contexte de recrutement des nouveaux conseillers en placement soit hautement concurrentiel, nos Services aux particuliers ont affiché une croissance des produits de 25,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent pour un total de 68,8 millions \$. Le bénéfice avant impôts et imputation des coûts indirects de la Société a progressé de 25,7 % pour se fixer à 18,7 millions \$ pour le trimestre. Les produits réalisés depuis le début de l'exercice ont atteint un niveau record de 196,7 millions \$. Bien que le nombre de conseillers en placement soit demeuré pratiquement inchangé par rapport au troisième trimestre de 2006, nos actifs sous administration ont augmenté de 1,9 milliard \$ comparativement au troisième trimestre de 2006, et notre volume d'affaires moyen par conseiller a grimpé de 16,2 % pour s'établir à 32,7 millions \$, en regard du troisième trimestre de 2006. Nous continuerons de faire preuve de dynamisme dans le recrutement de conseillers en placement de haut calibre, sans toutefois offrir des primes qui pourraient, selon nous, s'avérer non rentables ou déstabilisantes pour notre culture d'entreprise.

Nous avons connu une croissance soutenue de nos *Independence Accounts*, gérés à l'interne par Nick Majendie. Les actifs sous gestion ont atteint un autre sommet trimestriel de 696 millions \$, en hausse de 3,9 % en regard du dernier trimestre, et de 31,8 % en regard du troisième trimestre de 2006. La hausse reflète la demande soutenue des clients pour ce type de service. De la même manière, nos actifs sous administration ont progressé pour s'établir à 14,1 milliards \$, soit une montée de 2,1 % par rapport au deuxième trimestre de 2007, et de 15,9 % par rapport au troisième trimestre de 2006.

PERSPECTIVES COMMERCIALES

Entre 60 % et 65 % des produits de Canaccord sont, de façon générale, réalisés dans la deuxième moitié de l'exercice. Toutefois, étant donné la vigueur exceptionnelle du semestre terminé le 30 septembre 2006, et même compte tenu de l'amélioration des produits au troisième trimestre de 2007, nous continuons de prévoir que les résultats du deuxième semestre représenteront un plus petit pourcentage des produits annuels qu'à l'accoutumée.

Nous aimerions exprimer notre gratitude aux employés et aux partenaires exceptionnels de Canaccord qui, par leurs efforts, continueront d'assurer notre réussite en poursuivant nos objectifs de croissance, et de créer de la valeur pour nos actionnaires.

LE PRÉSIDENT DU CONSEIL ET CHEF DE LA DIRECTION,

LE PRÉSIDENT,



PETER M. BROWN



PAUL D. REYNOLDS

RAPPORT DE GESTION

Troisième trimestre de l'exercice 2007 pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 décembre 2006 (Ce document est daté du 8 février 2007.)

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 périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 décembre 2006 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en mettant l'accent sur la période de trois mois terminée le 31 décembre 2006, qui est également désignée comme le troisième trimestre de 2007 dans le présent rapport. Le présent rapport doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés des périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 décembre 2006, qui commencent à la page 23 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 modifié 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'indication contraire. L'information financière présentée dans le présent document a été préparée selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. 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 celle-ci 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

Les activités de Canaccord sont cycliques, et les produits et le bénéfice connaissent de grandes variations d'un trimestre à l'autre d'un exercice à l'autre en raison de facteurs qui ne dépendent pas de Canaccord, y compris ceux que nous avons mentionnés ci-dessous. Nos activités sont touchées par la situation générale sur les marchés des actions nord-américains et européens, y compris les variations saisonnières. 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 second 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, puis s'est améliorée de façon modérée à l'automne de 2006 dans bon nombre de nos principaux secteurs. Nous continuons donc de nous attendre à ce que les produits au deuxième semestre de l'exercice 2007, en pourcentage de nos produits pour l'exercice 2007, ne suivent pas notre modèle saisonnier classique. Toutefois, nous comptons un grand nombre d'opérations éventuelles qui peuvent se réaliser selon la conjoncture du marché.

Milieu des affaires et perspectives

Au quatrième trimestre de l'exercice 2006, les marchés des actions ont connu une hausse par rapport au trimestre précédent, reflet d'un gain au niveau de la croissance économique canadienne en raison surtout d'une augmentation des prix des marchandises par rapport au trimestre précédent. L'indice composé S&P/TSX a atteint un sommet dépassant les 13 000 points à la mi-décembre pour redescendre aux alentours de 12 000 points après la chute des prix du pétrole. En octobre, les Canadiens ont investi de fortes sommes dans des titres étrangers, soit 6,8 milliards \$, ce qui s'inscrit dans notre thèse de la mondialisation du secteur des placements. Selon Statistique Canada, c'est le signe le plus fort que le récent ralentissement de la croissance ne se prolongera probablement pas. On prévoit que le principal facteur responsable de la croissance sera un marché des actions dynamique et de fortes dépenses à la consommation, tandis que la baisse de la demande aux États-Unis pour des biens manufacturés canadiens devrait s'améliorer.

Données sur le marché

Volume de négociation par Bourse (en milliards d'actions)

	Oct. 06	Nov. 06	Déc. 06	T3 de l'exercice 2007	Augmentation (diminution) en regard du T3 de l'exercice 2006
TSX	7,7	8,9	6,5	23,1	26,9 %
TSX-V	2,5	3,4	3,5	9,4	64,9 %
AIM	12,9	13,6	9,8	36,3	37,5 %
NASDAQ	22,1	18,2	17,0	57,3	(6,7)%

Valeur de financement totale par Bourse

	Oct. 06	Nov. 06	Déc. 06	T3 de l'exercice 2007	Variation en % en regard du T3 de l'exercice 2006
TSX et Bourse de croissance TSX (en milliards de dollars canadiens)	3,4	5,1	4,5	13,0	13,0 %
AIM (en milliards de livres sterling)	1,4	1,4	2,5	5,3	35,9 %
NASDAQ (en milliards de dollars américains)	1,6	5,7	4,9	12,2	10,9 %

Valeur de financement sur l'AIM pour les secteurs cibles de Canaccord

(en millions de livres sterling, sauf les montants en pourcentage)	Oct. 06	Nov. 06	Déc. 06	T3 de l'exercice 2007	Variation en % en regard du T3 de l'exercice 2006
Pétrole et gaz	11,8	52,4	243,8	308,0	(18,1 %)
Mines	71,9	15,3	69,9	157,1	(38,8 %)
Biotechnologie	18,4	47,3	13,8	79,5	(36,4 %)
Médias	12,7	9,5	87,9	110,1	(15,5 %)
Technologie	70,2	14,2	26,3	110,7	(21,3 %)
Total	185,0	138,7	441,7	765,4	(25,6 %)

Le volume de négociation d'actions au troisième trimestre de l'exercice 2007 a connu une solide croissance soit plus de 10 % par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2006 sur chacune des Bourses TSX, TSX-V et AIM, tandis que les volumes de négociation sur le NASDAQ ont chuté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Bien que la valeur de financement totale ait augmenté sur l'AIM au troisième trimestre de l'exercice 2007 en regard du même trimestre de l'exercice 2006, le produit mobilisé dans les secteurs cibles de Canaccord grâce aux premiers appels publics à l'épargne et aux reclassements de titres a été inférieur de 25,6 %. De plus, le produit mobilisé au moyen de premiers appels publics à l'épargne a reculé de 56,4 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La stabilisation des taux d'intérêt en Amérique du Nord devrait continuer d'inciter les entreprises à investir aux États-Unis et au Canada, ce qui est un signe positif de vigueur soutenue sur les marchés des capitaux en Amérique du Nord. Cela contribuerait à instaurer un climat favorable pour les activités de Canaccord. Alors que les taux grimpent au Royaume-Uni et en Europe, la croissance économique dans la région demeure favorable. Même devant la possibilité d'un ralentissement économique aux États-Unis, les activités économiques au Royaume-Uni et en Europe ne devraient pas se détériorer à court terme. Si l'économie du Royaume-Uni demeure favorable, cela profitera à Canaccord.

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

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 classés dans Autre établissement étranger au titre de l'information sectorielle présentée dans nos états financiers intermédiaires non vérifiés pour le troisième 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 œuvre sur les 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 Autre établissement étranger dans les états financiers intermédiaires, ce qui englobe les activités de Canaccord International Ltd.

Résultats d'exploitation consolidés

Sommaire des données du troisième trimestre et à ce jour¹

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action, les employés et les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2006	2005		2006	2005	
Canaccord Capital Inc.						
Produits ²						
Commissions	74 380 \$	56 701 \$	31,2 %	215 990 \$	150 615 \$	43,4 %
Financement de sociétés	78 177	84 425	(7,4)%	251 135	178 229	40,9 %
Négociation à titre de contrepartiste	9 035	6 176	46,3 %	22 209	13 711	62,0 %
Intérêt	14 355	8 886	61,5 %	42 252	25 490	65,8 %
Autres	2 366	2 482	(4,7)%	8 885	8 296	7,1 %
Total des produits	178 313 \$	158 670 \$	12,4 %	540 471 \$	376 341 \$	43,6 %
Charges						
Rémunération au rendement	89 466	82 662	8,2 %	269 395	190 892	41,1 %
Charges de personnel	11 610	9 668	20,1 %	34 746	28 303	22,8 %
Autres charges indirectes ³	43 601	30 442	43,2 %	138 269	81 571	69,5 %
Total des charges	144 677 \$	122 772 \$	17,8 %	442 410 \$	300 766 \$	47,1 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	33 636	35 898	(6,3)%	98 061	75 575	29,8 %
Bénéfice net	23 692	24 248	(2,3)%	67 440	51 080	32,0 %
Résultat par action (RPA) – dilué ⁴	0,49	0,52	(5,8)%	1,40	1,10	27,3 %
Rendement des capitaux propres moyens						
attribuables aux actionnaires ordinaires (RCP) ⁴	27,6 %	41,0 %	(13,4)p.p.	28,1 %	29,5 %	(1,4)p.p.
Valeur comptable par action – fin de la période	7,43 \$	5,29 \$	40,5 %			
Nombre d'employés	1 575	1 320	19,3 %			
États-Unis⁵						
Produits	18 613 \$	–	n.	61 343 \$	–	n.
Charges	–	–	n.	–	–	n.
Rémunération au rendement	9 820	–	n.	32 064	–	n.
Charges de personnel	1 212	–	n.	3 781	–	n.
Autres charges indirectes ³	9 213	–	n.	25 419	–	n.
Total des charges	20 245 \$	–	n.	61 264 \$	–	n.
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(1 632)	–	n.	79	–	n.
Bénéfice net (perte nette)	(884)	–	n.	700	–	n.
Canaccord Capital Inc., compte non tenu des États-Unis						
Produits	159 700 \$	158 670 \$	0,6 %	479 128 \$	376 341 \$	27,3 %
Charges						
Rémunération au rendement	79 646	82 662	(3,6)%	237 331	190 892	24,3 %
Charges de personnel	10 398	9 668	7,6 %	30 965	28 303	9,4 %
Autres charges indirectes ³	34 388	30 442	13,0 %	112 850	81 571	38,3 %
Total des charges	124 432 \$	122 772 \$	1,4 %	381 146 \$	300 766 \$	26,7 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	35 268	35 898	(1,8)%	97 982	75 575	29,6 %
Bénéfice net	24 576	24 248	1,4 %	66 740	51 080	30,7 %

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

2) En vue d'améliorer notre présentation de l'information financière et de faciliter les comparaisons avec d'autres sociétés dans le secteur, Canaccord a 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 13.

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

4) Le résultat par action et le RCP pour le troisième trimestre de 2007 comprennent l'émission de 10 254 actions ordinaires en rapport avec le plan de maintien en poste associé à l'acquisition d'Enermarket.

5) À compter du 3 janvier 2006, les produits et les 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 entièrement de Canaccord Adams Inc. ou découlant de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc.

n. : négligeable

p.p. : points de pourcentage

Produits

Troisième trimestre

De manière consolidée, les produits proviennent de cinq activités : les commissions et les honoraires liés aux négociations des agences et aux activités de gestion du patrimoine des particuliers, le financement de sociétés, la négociation à titre de contrepartiste, les intérêts et autres. Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006, les produits se sont établis à 178,3 millions \$, soit une montée de 12,4 % ou 19,6 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2007, les produits tirés des commissions ont augmenté en raison principalement de l'augmentation des volumes de négociation dans le pupitre institutionnel 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 ont diminué du fait surtout d'une activité réduite dans les marchés des actions sur l'AIM de Londres, comme en fait mention notre rapport aux actionnaires du deuxième trimestre de 2007. Les produits tirés de l'activité de négociation à titre de contrepartiste ont augmenté principalement en raison d'un rendement positif au sein de nos secteurs au cours du troisième trimestre de 2007 par rapport au troisième trimestre de 2006. Les intérêts créditeurs ont également augmenté, en raison surtout de l'accroissement du nombre et de la taille des comptes sur marges et de la hausse des taux d'intérêt au Canada, en regard du troisième trimestre de 2006.

Répartition géographique des produits pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 décembre¹

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Trois mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre		Augmentation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2006	2005		2006	2005	
Canada	134 705 \$	113 789 \$	18,4 %	376 363 \$	292 215 \$	28,8 %
Royaume-Uni	20 865	44 881	(53,5)%	91 400	84 126	8,6 %
États-Unis	18 613	–	n.	61 343	–	n.
Autre établissement étranger	4 130	–	n.	11 365	–	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 7.

n. : négligeable

Les produits du troisième trimestre au Canada se sont établis à 134,7 millions \$, en hausse de 18,4 % ou 20,9 millions \$ par rapport à la même période il y a un an. Nos activités au Canada ont tiré profit d'une activité accrue sur les marchés des actions canadiens attribuable en grande partie à une hausse de la demande mondiale pour les produits de base et les titres de sociétés connexes.

Les produits au Royaume-Uni ont diminué pour s'établir à 20,9 millions \$, soit une baisse de 53,5 % ou 24,0 millions \$. Un ralentissement des activités sur l'AIM dans nos secteurs cibles a donné lieu à une baisse des produits au troisième trimestre de 2007 par rapport à un trimestre exceptionnellement fort à la même période de 2006. Ce ralentissement a été perçu en termes de produit mobilisé au moyen de financement par des entreprises dans nos secteurs cibles, tels que le pétrole et le gaz, les mines, la biotechnologie, les médias et la technologie, qui ont permis de réunir beaucoup moins de liquidités au troisième trimestre de 2007 qu'à la même période de 2006.

Les produits aux États-Unis comprennent les produits générés par Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. et Canaccord Adams Inc. par suite de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc. le 3 janvier 2006. Les produits consolidés au troisième trimestre de 2007 aux États-Unis ont été de 18,6 millions \$.

Produits depuis le début de l'exercice

Les produits depuis le début de l'exercice se sont élevés à 540,5 millions \$, en hausse de 43,6 % ou 164,1 millions \$ en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse marquée des produits pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2006 est attribuable en partie à des produits exceptionnellement élevés générés au cours du premier trimestre de 2007.

Les produits depuis le début de l'exercice ont augmenté dans tous les secteurs d'activité. Les produits tirés des commissions se sont accus surtout en raison de volumes de négociation plus élevés par rapport à l'exercice précédent. Les produits tirés du financement de sociétés ont progressé en raison surtout de notre participation à des opérations plus importantes au cours des

six premiers mois de l'exercice 2007. La négociation à titre de contrepartiste a augmenté en raison d'un rendement accru au sein de nos secteurs. Les intérêts créditeurs ont augmenté en raison de l'accroissement du nombre et de la taille des comptes sur marges, ainsi que de la hausse des taux d'intérêt au Canada par rapport à la même période un an plus tôt.

Les produits depuis le début de l'exercice 2007 au Canada ont augmenté pour atteindre 376,4 millions \$, en hausse de 84,1 millions \$ ou 28,8 % par rapport à la même période il y a un an. Cette hausse des produits est attribuable à une activité particulièrement accrue sur les marchés des actions canadiens par rapport à l'exercice 2006. Cette activité accrue découle dans une large mesure d'une augmentation de la demande mondiale pour les produits de base et les titres de sociétés connexes, notamment durant les six premiers mois de 2007. Les produits au Royaume-Uni ont augmenté pour atteindre 91,4 millions \$, en hausse de 8,6 % ou 7,3 millions \$; les produits aux États-Unis ont été de 61,3 millions \$; et les produits des autres établissements étrangers se sont établis à 11,4 millions \$.

Charges

Troisième trimestre

Les charges pour le trimestre terminé le 31 décembre 2006 se sont établies à 144,7 millions \$, en hausse de 17,8 % ou 21,9 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation globale découle en partie de l'ajout de nos activités aux États-Unis, qui sont responsables de 20,2 millions \$ des charges pour le trimestre. Notre profil de charges aux États-Unis reflète les investissements qui y sont faits pour établir notre levier d'exploitation dans nos secteurs et marchés de prédilection. Au cours du trimestre, nous avons investi dans nos locaux de New York et de Houston, et avons rénové notre bureau de Boston. Compte non tenu des activités aux États-Unis, les charges consolidées pour le trimestre auraient été de 124,4 millions \$, en hausse de 1,4 % ou 1,7 million \$ par rapport à la même période il y a un an.

Charges en pourcentage des produits pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 décembre

Augmentation (diminution) en points de pourcentage	Trois mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2006	2005		2006	2005	
Rémunération au rendement	50,2 %	52,1 %	(1,9)p.p.	49,8 %	50,7 %	(0,9)p.p.
Charges de personnel	6,5 %	6,1 %	0,4 p.p.	6,5 %	7,5 %	(1,0)p.p.
Autres charges indirectes ¹	24,4 %	19,2 %	5,2 p.p.	25,6 %	21,7 %	3,9 p.p.
Total	81,1 %	77,4 %	3,7 p.p.	81,9 %	79,9 %	2,0 p.p.

1) Désigne les frais de négociation, les frais liés aux locaux et au matériel, les frais liés aux communications et à la technologie, les intérêts, les frais d'administration, l'amortissement, les frais de développement et le gain à la cession d'un placement.

p.p. : points de pourcentage

Pour le trimestre, la charge de rémunération au rendement s'est établie à 89,5 millions \$, en hausse de 8,2 % ou 6,8 millions \$ en raison de l'augmentation des produits fondés sur le rendement. Toutefois, la charge de rémunération au rendement consolidée exprimée en pourcentage du total des produits a été de 50,2 %, en baisse de 1,9 point de pourcentage, en raison d'une hausse globale des produits non fondés sur le rendement pour le présent trimestre. 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 20,1 % ou 1,9 million \$ au troisième trimestre de l'exercice 2007, en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de l'ajout des charges de personnel associées à l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group Inc. aux États-Unis.

La rémunération totale (rémunération au rendement plus les salaires) exprimée en pourcentage des produits consolidés pour le troisième trimestre de 2007 a atteint 56,7 %, en baisse par rapport à 58,2 % au troisième trimestre de 2006, en raison de la hausse des intérêts ayant trait aux clients et des autres produits qui sont l'objet de paiements moins élevés. Compte non tenu de nos activités consolidées aux États-Unis, la rémunération totale exprimée en pourcentage des produits aurait atteint 56,4 %, en baisse de 1,8 point de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Autres charges indirectes

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Trois mois terminés les 31 décembre		Augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre		Augmentation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2006	2005		2006	2005	
Frais de négociation	6 056 \$	4 441 \$	36,4 %	20 734 \$	13 000 \$	59,5 %
Locaux et matériel	5 810	4 082	42,3 %	17 561	10 775	63,0 %
Communications et technologie	5 352	4 023	33,0 %	15 802	11 511	37,3 %
Intérêts	4 926	2 441	101,8 %	15 310	7 337	108,7 %
Frais d'administration	14 413	12 422	16,0 %	47 807	31 501	51,8 %
Amortissement	1 797	930	93,2 %	6 152	2 848	116,0 %
Frais de développement	5 247	2 103	149,5 %	14 903	6 232	139,1 %
Gain à la cession d'un placement	-	-	n.	-	(1 633)	n.
Total des autres charges indirectes	43 601 \$	30 442 \$	43,2 %	138 269 \$	81 571 \$	69,5 %

n. : négligeable

Au troisième trimestre de l'exercice 2007, les autres charges indirectes ont fait un bond de 43,2 % ou 13,2 millions \$, pour s'établir à 43,6 millions \$, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les frais de négociation, en hausse de 36,4 % ou 1,6 million \$, ont augmenté en raison d'une intensification des activités de négociation et de l'ajout de notre plate-forme américaine; des charges liées aux locaux et au matériel, en progression de 42,3 % ou 1,7 million \$, et des charges liées aux communications et à la technologie, en progression de 33,0 % ou 1,3 million \$, qui se sont accrues en raison surtout de charges associées à l'expansion de Canaccord au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis. Les intérêts ayant trait aux clients ont augmenté de 101,8 % ou 2,5 millions \$, en raison de la hausse des taux d'intérêt et des soldes de trésorerie dans les comptes clients par rapport au troisième trimestre de 2006.

Les frais d'administration ont progressé de 16,0 % ou 2,0 millions \$. Les augmentations les plus importantes des frais d'administration au troisième trimestre de 2007 se rapportent à la promotion et aux déplacements, en hausse de 31,7 % ou 1,4 million \$, en grande partie en raison de l'expansion du territoire où nous exerçons nos activités; et aux honoraires professionnels, qui ont augmenté de 70,0 % ou 0,9 million \$, en raison de l'expansion de Canaccord Adams au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni. Les honoraires professionnels comprennent les frais juridiques et les frais de vérification et de consultation. Les frais liés aux clients ont chuté de 51,7 % ou 1,0 million \$, reflet de la baisse des provisions liées aux activités des clients. La dotation aux amortissements a grimpé de 93,2 % ou 0,9 million \$, en raison de la perte de valeur des améliorations locatives et du mobilier et du matériel.

Les frais de développement au troisième trimestre de 2007 se sont élevés à 5,2 millions de dollars, en hausse de 149,5 % ou 3,1 millions \$ par rapport à l'exercice précédent, et comprennent les primes de recrutement et les frais de développement de systèmes. Les primes de recrutement constituent l'un de nos outils pour recruter de nouveaux conseillers en placement 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 plate-forme de technologie de l'information. Les primes de recrutement ont totalisé 3,9 millions \$, en hausse de 270,4 % ou 2,9 millions \$, en raison du recrutement de professionnels pour les Services aux particuliers et Canaccord Adams, et des frais de maintien en poste associés aux employés d'Adams Harkness, par suite de l'acquisition le 3 janvier 2006. Les frais globaux de développement de systèmes au troisième trimestre de 2007 se sont établis à 1,3 million \$, en hausse de 27,1 % ou 0,3 million \$, en raison de la mise à niveau de l'ensemble de notre plate-forme de technologie de l'information liée à l'expansion du territoire où nous exerçons nos activités.

Charges depuis le début de l'exercice

Les charges pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007 se sont établies à 442,4 millions \$, en hausse de 47,1 % ou 141,6 millions \$ par rapport à la même période il y a un an. L'augmentation globale est essentiellement attribuable à l'ajout des activités aux États-Unis. Les charges depuis le début de l'exercice 2007, compte non tenu des charges engagées aux États-Unis, auraient été de 381,1 millions \$, en hausse de 26,7 % ou 80,4 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice, la charge de rémunération au rendement consolidée s'est établie à 269,4 millions \$, en hausse de 41,1 % ou 78,5 millions \$. La charge de rémunération au rendement consolidée en pourcentage du total des produits a été de 49,8 %, en baisse de 0,9 point de pourcentage en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. Compte

non tenu des activités aux États-Unis, la charge de rémunération au rendement consolidée aurait été de 237,3 millions \$, en hausse de 24,3 % ou 46,4 millions \$, tandis que la charge de rémunération au rendement en pourcentage du total des produits aurait été de 49,5 %, en baisse de 1,2 point de pourcentage en regard de la même période il y a un an.

Les charges de personnel ont augmenté de 22,8 % ou 6,4 millions \$ depuis le début de l'exercice 2007 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de l'ajout de charges de personnel associées à Canaccord Adams Inc. aux États-Unis.

La rémunération totale (rémunération au rendement plus les salaires) exprimée en pourcentage des produits consolidés pour le troisième trimestre de 2007 a atteint 56,3 %, en baisse de 1,9 point de pourcentage par rapport à 58,2 % au troisième trimestre de 2006, en raison de l'effet de levier atteint au titre des charges de personnel fixes et de la hausse des intérêts ayant trait aux clients et des autres produits qui sont l'objet de paiements moins élevés. Compte non tenu de nos activités consolidées aux États-Unis, la rémunération totale exprimée en pourcentage des produits aurait atteint 56,0 %, en baisse de 2,2 points de pourcentage par rapport à la même période il y a un an.

Les autres charges indirectes ont augmenté de 69,5 % ou 56,7 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation résulte principalement des frais de négociation, en hausse de 59,5 % ou 7,7 millions \$; des charges liées aux locaux et au matériel, qui ont augmenté de 63,0 % ou 6,8 millions \$; et des intérêts ayant trait aux clients, qui ont augmenté de 108,7 % ou 8,0 millions \$. Les frais d'administration ont progressé de 51,8 % ou 16,3 millions \$. Les augmentations les plus importantes des frais d'administration se rapportent aux réserves, en hausse de 152,6 % ou 1,2 million \$; à la promotion et aux déplacements, en hausse de 63,5 % ou 7,2 millions \$; aux honoraires professionnels, qui ont augmenté de 66,9 % ou 3,1 millions \$; et aux autres charges, en hausse de 45,9 % ou 2,6 millions \$.

Les frais de développement depuis le début de l'exercice ont augmenté de 139,1 % ou 8,7 millions \$ pour s'établir à 14,9 millions \$. Les primes de recrutement ont augmenté de 263,8 % ou 8,1 millions \$ pour atteindre 11,2 millions \$, et les coûts de développement de systèmes se sont accrus de 16,5 % ou 0,5 million \$ pour s'établir à 3,7 millions \$ par rapport à la même période il y a un an pour les raisons exposées précédemment.

Bénéfice net

Troisième trimestre

Le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2007 a été de 23,7 millions \$, en baisse de 2,3 % ou 0,6 million \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le résultat dilué par action était de 0,49 \$, en baisse de 0,03 \$ ou 5,8 %. Le RCP pour le troisième trimestre de 2007 a été de 27,6 % comparativement à 41,0 % il y a un an. La baisse du résultat par action est attribuable en partie à la dilution associée à l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group Inc., conclue le 3 janvier 2006, aux investissements dans nos activités aux États-Unis, dans un effort pour nous doter d'un levier d'exploitation, et à la contribution réduite de nos activités au Royaume-Uni en regard de la même période un an plus tôt. La valeur comptable par action ordinaire pour le troisième trimestre de 2007 a augmenté de 40,5 % pour atteindre 7,43 \$, une augmentation de 2,14 \$ comparativement à 5,29 \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, reflet de l'accroissement des bénéfices non répartis et du capital social. Les activités des États-Unis consolidées ont subi une perte trimestrielle de 0,9 million \$.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 9,9 millions \$ pour le trimestre, reflétant un taux d'imposition effectif de 29,6 % en baisse par rapport au taux de 32,5 % il y a un an. Les écarts au niveau du taux d'imposition effectif sont liés à la composition géographique du bénéfice net de Canaccord.

Bénéfice net depuis le début de l'exercice

Le bénéfice net depuis le début de l'exercice s'est établi à 67,4 millions \$, en hausse de 32,0 % ou 16,4 millions \$ par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le RPA dilué s'est établi à 1,40 \$, une augmentation de 27,3 % ou 0,30 \$. Le RCP a été de 28,1 %, en baisse de 1,4 point de pourcentage par rapport à la même période de l'exercice précédent. La valeur comptable par action ordinaire a atteint 7,43 \$, en hausse de 2,14 \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, reflétant un accroissement des bénéfices non répartis et du capital social.

Depuis le début de l'exercice, les activités des États-Unis consolidées ont généré un gain de 0,7 million \$, équivalant à 1,0 % du bénéfice net global de Canaccord.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 30,6 millions \$, reflet d'un taux d'imposition effectif de 31,2 % comparativement à 32,4 % il y a un an. La diminution du taux d'imposition effectif depuis le début de l'exercice aurait été plus importante sauf que, à l'exercice 2006, Canaccord a vendu son placement dans la Bourse de Montréal contre 1,6 million \$, et cette opération a été imposée au taux plus bas appliqué aux gains en capital.

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>	Trois mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre		Augmentation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2006	2005		2006	2005	
Produits	68 831 \$	54 731 \$	25,8 %	196 743 \$	146 772 \$	34,0 %
Charges						
Rémunération au rendement	31 848	25 297	25,9 %	90 101	67 911	32,7 %
Charges de personnel	3 039	2 785	9,1 %	9 323	8 648	7,8 %
Autres charges indirectes	15 291	11 807	29,5 %	47 317	31 432	50,5 %
Total des charges	50 178 \$	39 889 \$	25,8 %	146 741 \$	107 991 \$	35,9 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices ¹	18 653	14 842	25,7 %	50 002	38 781	28,9 %
Actif sous gestion (ASG)	696	528	31,8 %			
Actif sous administration (ASA)	14 121	12 183	15,9 %			
Nombre de conseillers en placement	432	433	(0,2)%			
Nombre d'employés	725	687	5,5 %			

1) Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices ne comprend pas les frais indirects imputés qui sont compris dans le secteur Non sectoriel et autres.

Trimestre terminé le 31 décembre 2006 par rapport au trimestre terminé le 31 décembre 2005

Les produits provenant des Services aux particuliers se sont établis à 68,8 millions \$, en hausse de 14,1 millions \$ ou 25,8 % en raison de la vigueur des 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 1,9 milliard \$ des actifs sous administration qui ont atteint 14,1 milliards \$ en comparaison du troisième trimestre de 2006. Canaccord comptait 432 conseillers en placement à la fin du troisième trimestre de l'exercice 2007, une diminution nette de un conseiller par rapport à la même période 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 2,0 points de pourcentage pour s'établir à 22,8 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits tirés des honoraires comprennent certains éléments liés aux intérêts ayant trait aux clients et les honoraires liés à certains services financiers fondés sur les opérations.

Les charges pour le troisième trimestre de 2007 se sont établies à 50,2 millions \$, en hausse de 25,8 % ou 10,3 millions \$. Pour le trimestre, les charges indirectes les plus importantes comprennent les intérêts ayant trait aux clients, en hausse de 147,6 % ou 2,6 millions \$, et les charges de personnel, en progression de 9,1 % ou 0,3 million \$. La charge de rémunération au rendement a augmenté de 25,9 % ou 6,6 millions \$, en raison de produits liés au rendement plus élevés qu'à la même période il y a un an. Les frais d'administration ont diminué de 4,8 % ou 0,2 million \$. La composante la plus importante des frais d'administration qui a contribué à cette baisse se rapporte aux charges liées aux clients, qui ont reculé de 50,2 % ou 0,9 million \$. Ce recul a été compensé en partie par une hausse de 0,4 million \$ ou 58,0 % des charges liées à la promotion et aux déplacements. Les frais de développement se sont accrus de 51,3 % ou 0,6 million \$.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et affectation des fonds de la Société pour le trimestre a atteint 18,7 millions \$, en hausse de 25,7 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006 comparativement à la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2005

Les produits tirés des Services aux particuliers pour les neuf premiers mois de 2007 ont atteint 196,7 millions \$, soit 34,0 % ou 50,0 millions \$ de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits tirés des honoraires exprimés en pourcentage du total des produits provenant des Services aux particuliers ont augmenté de 1,7 point de pourcentage pour s'établir à 22,9 % en regard de la période correspondante il y a un an.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007, les charges ont été de 146,7 millions \$, en hausse de 35,9 % ou 38,8 millions \$. L'augmentation la plus importante se rapporte à la charge de rémunération au rendement, en hausse de 32,7 % ou 22,2 millions \$ 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 202,3 % ou 8,8 millions \$, et les frais d'administration, en hausse de 34,4 % ou 2,9 millions \$. Les composantes les plus importantes des frais d'administration se rapportent à la promotion et aux

déplacements, qui ont augmenté de 76,2 % ou 1,4 million \$, et aux autres charges, qui ont bondi de 62,8 % ou 0,9 million \$, en raison surtout des charges liées à la réglementation, des honoraires professionnels et des frais de licence.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des coûts indirects de la Société pour les neuf premiers mois de 2007 a atteint 50,0 millions \$, en progression de 28,9 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Canaccord Adams

	Trois mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2006	2005		2006	2005	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)</i>						
Canaccord Adams						
Produits	101 427 \$	98 918 \$	2,5 %	319 566 \$	213 423 \$	49,7 %
Charges						
Rémunération au rendement	51 546	52 319	(1,5)%	162 799	111 804	45,6 %
Charges de personnel	3 158	1 755	79,9 %	8 574	4 832	77,4 %
Autres charges indirectes	20 613	11 311	82,2 %	66 169	29 605	123,5 %
Total des charges	75 317 \$	65 385 \$	15,2 %	237 542 \$	146 241 \$	62,4 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices ¹	26 110	33 533	(22,1)%	82 024	67 182	22,1 %
Nombre d'employés	502	296	69,6 %	-	-	-
États-Unis						
Produits	17 651 \$	-	n.	57 958 \$	-	n.
Charges						
Rémunération au rendement	9 389	-	n.	30 727	-	n.
Charges de personnel	1 212	-	n.	3 781	-	n.
Autres charges indirectes	9 129	-	n.	25 276	-	n.
Total des charges	19 730 \$	-	n.	59 784 \$	-	n.
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(2 079)	-	n.	(1 826)	-	n.
Nombre d'employés	170	-	n.	-	-	-
Canaccord Adams, compte non tenu des États-Unis						
Produits	83 776 \$	98 918 \$	(15,3)%	261 608 \$	213 423 \$	22,6 %
Charges						
Rémunération au rendement	42 157	52 319	(19,4)%	132 072	111 804	18,1 %
Charges de personnel	1 946	1 755	10,9 %	4 793	4 832	(0,8)%
Autres charges indirectes	11 484	11 311	1,5 %	40 893	29 605	38,1 %
Total des charges	55 587 \$	65 385 \$	(15,0)%	177 758 \$	146 241 \$	21,6 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	28 189	33 533	(15,9)%	83 850	67 182	24,8 %
Nombre d'employés	332	296	12,2 %	-	-	-

1) Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices ne comprend pas les frais indirects imputés qui sont compris dans le secteur Non sectoriel et autres.

n. : négligeable

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

Trimestre terminé le 31 décembre 2006 par rapport au trimestre terminé le 31 décembre 2005

Les produits tirés de Canaccord Adams au troisième trimestre de 2007 ont été de 101,4 millions \$, en hausse de 2,5 % ou 2,5 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de l'accroissement de la part de marché ainsi que des marchés des capitaux relativement forts au Canada, qui font plus que compenser les chutes des produits découlant de la faiblesse des marchés au Royaume-Uni. Compte non tenu de la contribution de la région géographique des États-Unis, les produits au troisième trimestre de 2007 auraient été de 83,8 millions \$, en baisse de 15,3 % ou 15,1 millions \$ en regard du troisième trimestre de 2006.

Produits tirés des activités au Canada

Pour le troisième trimestre de l'exercice, Canaccord Adams au Canada a dégagé des produits de 58,8 millions \$ qui ont été tirés de quatre divisions : les marchés des capitaux, 48,9 millions \$, en hausse de 9,5 % ou 4,2 millions \$; les opérations de négociation internationale, 5,9 millions \$, en hausse de 18,6 % ou 0,9 million \$; les négociateurs inscrits, 2,4 millions \$, en baisse de 6,0 % ou 0,2 million \$; et le revenu fixe, 1,6 million \$, en baisse de 15,0 % ou 0,3 million \$. L'augmentation dans cette région géographique tient surtout à la hausse de la demande globale pour les produits de base, qui a eu une incidence positive globale sur les actions de sociétés canadiennes par rapport au troisième trimestre de 2006. Les produits de 58,8 millions \$ de Canaccord Adams au Canada représentent 58,0 % du total des produits de Canaccord Adams.

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 dans ce secteur se sont établis à 20,9 millions \$, en baisse de 53,5 % ou 24,0 millions \$ par rapport à la même période de l'exercice précédent en raison du ralentissement de l'activité sur l'AIM au cours du troisième trimestre de 2007 comparativement à un trimestre exceptionnellement fort au troisième trimestre de 2006. Les produits de 20,9 millions \$ de Canaccord Adams au Royaume-Uni représentent 20,6 % du total des produits de Canaccord Adams.

Produits tirés des activités aux États-Unis

Les résultats des activités aux États-Unis tiennent compte des activités liées aux marchés des capitaux 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 au troisième trimestre de 2007 ont atteint 17,7 millions \$, soit 17,4 % 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 troisième trimestre de 2007 se sont élevés à 4,1 millions \$, soit 4,1 % 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.

Charges

Les charges au troisième trimestre de 2007 ont été de 75,3 millions \$, en hausse de 15,2 % ou 9,9 millions \$. Compte non tenu des charges provenant des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, les charges auraient été de 55,6 millions \$, en baisse de 15,0 % ou 9,8 millions \$. Les augmentations les plus importantes des charges autres que de rémunération se rapportent aux charges liées aux locaux et au matériel, en hausse de 148,5 % ou 1,9 million \$; aux frais de négociation, en progression de 80,0 % ou 1,6 million \$; aux charges liées aux communications et à la technologie, en hausse de 66,7 % ou 1,0 million \$; aux frais d'administration qui ont augmenté de 33,0 % ou 1,8 million \$; et aux frais de développement qui se sont accrus de 2,5 millions \$. Les raisons de ces augmentations ont été analysées précédemment. Dans les frais d'administration, les honoraires professionnels ont fait un bond de 134,0 % ou 0,7 million \$; et les charges liées à la promotion et aux déplacements ont augmenté de 25,0 % ou 0,8 million \$. Les frais d'administration engagés par Canaccord Adams aux États-Unis ont représenté 2,7 millions \$ ou 36,7 % du total des frais d'administration de Canaccord Adams. Compte non tenu des activités de Canaccord Adams aux États-Unis au cours du troisième trimestre de 2007, les frais d'administration de Canaccord Adams auraient été de 4,7 millions \$, en baisse de 16,1 % ou 0,9 million \$ par rapport au troisième trimestre de 2006.

La baisse de la rémunération au rendement pour le trimestre, qui a été de 1,5 % ou 0,8 million \$, est surtout attribuable à la hausse des produits liée au recul de la rémunération au cours du trimestre. Les charges de personnel pour le trimestre ont progressé de 1,4 million \$ ou 79,9 % en regard de l'exercice précédent, en raison notamment de l'ajout par les États-Unis de charges de personnel de 1,2 million \$ pour le trimestre. La charge de rémunération totale exprimée en pourcentage des produits pour le trimestre a atteint 53,9 %, en baisse de 0,8 point de pourcentage par rapport à 54,7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, le total de la charge de rémunération aurait été de 52,6 %, en baisse de 2,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison surtout de produits accrus qui sont l'objet de paiements moins élevés.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des coûts indirects de la Société pour le trimestre a atteint 26,1 millions \$, en baisse de 7,4 millions \$ ou 22,1 % 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 et imputations des coûts indirects aurait été de 28,2 millions \$, en baisse de 5,3 millions \$ ou 15,9 %.

Période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006 comparativement à la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2005

Les produits tirés de Canaccord Adams pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007 se sont élevés à 319,6 millions \$, en hausse de 106,1 millions \$ ou 49,7 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des activités aux États-Unis, les produits depuis le début de l'exercice 2007 auraient été de 261,6 millions \$, en hausse de 48,2 millions \$ ou 22,6 %, en regard de la même période de l'exercice précédent.

Produits tirés des activités au Canada

Canaccord Adams au Canada a généré des produits de 158,8 millions \$ qui comprennent 130,2 millions \$ (une hausse de 23,4 % ou 24,6 millions \$) tirés des marchés des capitaux; 17,4 millions \$ (une montée de 32,7 % ou 4,3 millions \$) tirés des opérations de négociation internationale; 5,3 millions \$ (une augmentation de 4,4 % ou 0,2 million \$) provenant des négociateurs inscrits; et 6,0 millions \$ (une hausse de 6,9 % ou 0,4 million \$) provenant des revenus fixes. Les produits depuis le début de l'exercice de 158,8 millions \$ de Canaccord Adams au Canada représentent 49,7 % du total des produits de Canaccord Adams.

Produits tirés des activités au Royaume-Uni

Les produits tirés de ces activités ont été de 91,4 millions \$, soit un bond de 7,3 millions \$ ou 8,6 % comparativement à la même période il y a un an. Ces produits représentent 28,6 % du total des produits de Canaccord Adams.

Produits tirés des activités aux États-Unis

Comme les résultats d'exploitation pour les États-Unis sont constatés séparément depuis le 3 janvier 2006, il n'y a pas de données historiques comparatives pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006. Depuis le début de l'exercice, les produits de Canaccord Adams aux États-Unis se sont élevés à 58,0 millions \$, ce qui représente 18,1 % 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 depuis le début de l'exercice se sont établis à 11,4 millions \$, soit 3,6 % 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.

Charges

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007, les charges ont été de 237,5 millions \$, en hausse de 62,4 % ou 91,3 millions \$. Compte non tenu des charges provenant des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, les charges auraient été de 177,8 millions \$, en progression de 21,6 % ou 31,5 millions \$. Les augmentations les plus importantes des charges non liées à la rémunération se rapportent aux locaux et au matériel, en hausse de 156,4 % ou 5,5 millions \$; aux frais de négociation, en hausse de 128,7 % ou 7,2 millions \$; aux frais liés aux communications et à la technologie, en hausse de 66,9 % ou 3,0 millions \$; aux frais d'administration, en hausse de 82,0 % ou 11,1 millions \$; et aux frais de développement, en hausse de 6,9 millions \$.

Les augmentations les plus importantes des frais d'administration se rapportent aux réserves, en hausse de 443,1 % ou 1,4 million \$; à la promotion et aux déplacements, en hausse de 62,3 % ou 5,0 millions \$; aux bureaux, en hausse de 79,5 % ou 1,3 million \$; et aux honoraires professionnels, en hausse de 154,4 % ou 2,3 millions \$. Les frais d'administration engagés par Canaccord Adams aux États-Unis ont représenté 7,8 millions \$ ou 31,6 % du total des frais d'administration de Canaccord Adams. Compte non tenu des activités de Canaccord Adams aux États-Unis au cours des neuf premiers mois de 2007, les frais d'administration de Canaccord Adams auraient été de 16,8 millions \$, soit 3,3 millions \$ ou 24,5 % de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent.

L'augmentation de la rémunération au rendement pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007 s'explique surtout par l'accroissement des produits de 49,7 % et par la rémunération additionnelle de 30,7 millions \$ versée à Canaccord Adams aux États-Unis. Les charges de personnel pour la période ont augmenté de 3,7 millions \$ ou 77,4 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'ajout de 3,8 millions \$ liés aux nouvelles charges de personnel provenant des activités aux États-Unis. Pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2006, la charge de rémunération totale exprimée en pourcentage des produits a atteint 53,6 %, soit une diminution de 1,1 point de pourcentage par rapport à 54,7 % à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, le total de la rémunération exprimé en pourcentage des produits aurait été de 52,3 %, en baisse de 2,4 points de pourcentage par rapport à la même période il y a un an.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des coûts indirects de la Société pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2006 a atteint 82,0 millions \$, en hausse de 14,8 millions \$ ou 22,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période, les activités de Canaccord Adams aux États-Unis ont engendré une perte de 1,8 million \$ avant impôts sur les bénéfices. Compte non tenu des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, le bénéfice avant impôts sur les bénéfices aurait été de 83,9 millions \$, en hausse de 16,7 millions \$ ou 24,8 %.

Non sectoriel et autres

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)</i>	Trois mois terminés les 31 décembre		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Neuf mois terminés les 31 décembre		Augmentation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2006	2005		2006	2005	
Produits	8 055 \$	5 021 \$	60,4 %	24 162 \$	16 146 \$	49,6 %
Charges						
Rémunération au rendement	6 072	5 046	20,3 %	16 495	11 177	47,6 %
Charges de personnel	5 413	5 128	5,6 %	16 849	14 823	13,7 %
Autres charges indirectes	7 697	7 324	5,1 %	24 783	20 534	20,7 %
Total des charges	19 182 \$	17 498 \$	9,6 %	58 127 \$	46 534 \$	24,9 %
(Perte) avant impôts sur les bénéfices	(11 127)	(12 477)	(10,8)%	(33 965)	(30 388)	11,8 %
Nombre d'employés	348	337	3,3 %			

Trimestre terminé le 31 décembre 2006 par rapport au trimestre terminé le 31 décembre 2005

Les produits du trimestre terminé le 31 décembre 2006 se sont élevés à 8,1 millions \$, une augmentation de 60,4 % ou 3,0 millions \$ par rapport au même trimestre de 2005. Cette augmentation reflète principalement une hausse des taux d'intérêt bancaires, des produits libellés en devises et des produits liés aux prêts de titres.

Les charges pour le troisième trimestre de 2007 ont été de 19,2 millions \$, en hausse de 9,6 % ou 1,7 million \$. Les augmentations les plus importantes au titre des charges se rapportent aux communications et à la technologie, en hausse de 29,5 % ou 0,3 million \$, et aux frais d'administration, en hausse de 10,3 % ou 0,3 million \$.

La perte avant impôts sur les bénéfices a totalisé 11,1 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice 2007, un recul de 10,8 % ou 1,4 million \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Période de neuf mois terminée le 31 décembre 2006 comparativement à la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2005

Pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2006, les produits se sont établis à 24,2 millions \$, en hausse de 49,6 % ou 8,0 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les raisons de l'augmentation sont expliquées ci-dessus.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007, les charges ont été de 58,1 millions \$, en hausse de 24,9 % ou 11,6 millions \$. Les augmentations les plus importantes au titre des charges se rapportent à la rémunération au rendement, en hausse de 47,6 % ou 5,3 millions \$, attribuable à la hausse des charges de rémunération comme les primes au rendement découlant de la hausse des produits, notamment au premier et au deuxième trimestres de 2007; aux communications et à la technologie, en hausse de 40,4 % ou 1,0 million \$; et aux frais d'administration, qui ont augmenté de 24,5 % ou 2,3 millions \$, en raison surtout des augmentations au chapitre de la promotion et des déplacements, qui ont fait un bond de 54,4 % ou 0,8 million \$, et des honoraires professionnels, qui se sont accrus de 32,3 % ou 0,7 million \$.

La perte avant impôts sur les bénéfices s'est établie à 34,0 millions \$, en hausse de 11,8 % ou 3,6 millions \$ par rapport à la même période il y a un an.

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 459,5 millions \$ peut varier considérablement d'un jour à l'autre et dépend des volumes d'opérations et de l'activité sur les marchés. Au 31 décembre 2006, les débiteurs totalisaient 1 204,4 millions \$, comparativement à 1 540,0 millions \$ au 31 mars 2006. Le total des débiteurs comprenait également des sommes à recevoir des courtiers en valeurs mobilières et des courtiers en placement totalisant 384,3 millions \$, des soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie de 318,7 millions \$ et d'autres montants à recevoir totalisant 41,9 millions \$. Les sommes à recevoir des courtiers en valeurs mobilières et des courtiers en placement peuvent varier considérablement d'un jour à l'autre et dépendent des volumes d'opérations et de l'activité sur les marchés, tandis que les autres composantes des débiteurs sont relativement stables.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont atteint 371,5 millions \$ le 31 décembre 2006, par rapport à 370,5 millions \$ le 31 mars 2006. Le bénéfice net de 67,4 millions \$ a été une importante source de trésorerie pour la période de neuf mois. Les principales variations des éléments hors caisse du fonds de roulement comprennent une diminution des titres détenus de 58,1 millions \$; une baisse des débiteurs de 396,2 millions \$; une augmentation des titres vendus à découvert de 17,3 millions \$; une diminution des créditeurs et des charges à payer de 513,2 millions \$; et une baisse des impôts sur les bénéfices à payer de 12,7 millions \$. Les activités de financement comprennent l'émission de capital social de 0,1 million \$; une hausse des prêts visant l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis de 0,6 million \$; et le paiement de dividendes de 11,5 millions \$. Les activités d'investissement comprennent des achats de matériel et des améliorations locatives totalisant 13,0 millions \$. L'incidence du change sur les soldes de trésorerie a entraîné un accroissement de 12,4 millions \$.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Le 31 décembre 2006, Canaccord avait obtenu des lettres de crédit de soutien irrévocables d'un de ses banquiers d'un montant de 1,4 million \$ 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 1,7 million \$ à titre de garantie de location pour ses locaux loués à Boston, à New York et à San Francisco. Au 31 décembre 2006, aucun solde n'était impayé en vertu de ces lettres de crédit. De même, aucun solde n'était impayé au 31 mars 2006.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Canaccord a une structure de capital constituée des capitaux propres, qui englobent le capital social, les bénéfices non répartis et les écarts de conversion. Le 31 décembre 2006, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, déduction faite des emprunts remboursables à vue, s'élevaient à 371,5 millions \$, en hausse de 5,7 millions \$ par rapport à 365,8 millions \$ au 31 mars 2006. Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2006, les fonds affectés aux activités de financement ont été de 5,6 millions \$ et se rapportent principalement au paiement de dividendes de 3,8 millions \$ et de 1,9 million \$ affecté à l'augmentation des prêts¹ destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis liés au régime d'intéressement des employés de Canaccord et à d'autres régimes d'actionnariat. Les fonds affectés aux activités d'investissement ont totalisé 8,6 millions \$ et se rapportent à l'achat de matériel et à des améliorations locatives. Les fonds provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 59,4 millions \$ et sont attribuables aux variations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement, au bénéfice net et aux éléments sans effet sur la trésorerie. Le change a contribué à hauteur de 10,5 millions \$ à l'augmentation de la trésorerie de 55,6 millions \$.

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 plupart des positions liées aux titres détenus sont facilement négociables, et toutes ces positions sont comptabilisées à leur valeur marchande. La valeur marchande de ces titres varie chaque jour, car certains facteurs, y compris les changements dans la conjoncture du marché, la conjoncture économique et les perspectives de l'investisseur, influent sur les prix du marché. Les débiteurs sont garantis par les titres facilement négociables et font l'objet d'un examen quotidien pour relever toute baisse de valeur et déterminer leur caractère recouvrable. Les montants à recevoir des courtiers et des agents et à payer à ceux-ci sont au titre : des opérations ouvertes à court terme qui se règlent normalement dans le cycle normal de règlement de trois jours; des titres garantis qui sont empruntés ou prêtés dans le cadre d'opérations qui peuvent être conclues en l'espace de quelques jours sur demande; et des soldes à verser aux remisiers qui représentent les soldes nets liés à leurs comptes clients.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2007, Canaccord a conclu deux nouveaux contrats de location pour ses installations de New York et Houston. Le tableau ci-dessous résume les obligations contractuelles à long terme consolidées de Canaccord au 31 décembre 2006.

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Total	Obligation contractuelle, paiements dus par période			Par la suite
		Exercice 2008	Exercice 2009 – Exercice 2010	Exercice 2011 – Exercice 2012	
Contrats de location-exploitation relatifs aux locaux et au matériel	196 754	21 532	44 830	44 286	86 106

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

Facilités de crédit

Canaccord a des facilités de crédit auprès de banques au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni totalisant 492,9 millions \$. Ces facilités de crédit, qui se composent de prêts 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 31 décembre 2006, Canaccord n'avait aucun solde impayé en vertu de ces facilités de crédit.

Données sur les actions en circulation

	Actions en circulation aux 31 décembre	
	2006	2005
Nombre d'actions émises et en circulation – de base ¹	46 320 542	44 431 796
Nombre d'actions émises et en circulation – dilué ²	47 831 203	46 484 654
Nombre moyen d'actions en circulation – de base	46 273 768	44 385 377
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	48 045 762	46 438 235

1) Exclut 1 510 661 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 1 510 661 actions liées aux prêts destinés à l'achat d'actions mentionnés à la note 1 ci-dessus.

Au 31 décembre 2006, Canaccord détenait 47 831 203 actions ordinaires émises et en circulation sur une base diluée, soit 1 346 549 actions ordinaires de plus qu'au 31 décembre 2005, comprenant essentiellement des actions ordinaires émises en rapport avec des acquisitions.

Le 22 décembre 2006, Canaccord a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des affaires pour un an commençant le 29 décembre 2006 et se terminant le 28 décembre 2007. 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 29 décembre 2006, il y avait 2 391 880 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. De temps à autre, Canaccord peut acheter ses actions ordinaires à des fins de revente 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 situé à Boston, au Massachusetts. La contrepartie comprenait 8 millions \$ US au comptant et l'émission de 1 342 696 actions ordinaires sur le capital autorisé évaluées à 12 millions \$ US. 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. 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 équivalent aux produits réalisés par Canaccord Adams Inc. durant la période d'acquisition, divisé par 250,0 millions \$ US (sous réserve de rajustement), 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.

En août 2005, la Société a créé un régime d'achat d'actions à émettre sur le capital autorisé pour les employés en vertu duquel Canaccord a accordé un prêt-subvention à un employé afin qu'il puisse payer 40 % du prix d'achat total des actions ordinaires de la Société émises sur le capital autorisé. En décembre 2006, l'employé a quitté la Société. En conséquence, nous avons racheté 184 517 actions ordinaires à titre de règlement de la tranche du prêt-subvention dont les droits ne sont pas acquis. Ces actions ont par la suite été acquises par les employés existants ou ont été annulées.

Au cours du troisième trimestre de 2007, 10 254 actions ont été émises en rapport avec notre régime de rémunération à base d'actions, et 6 401 actions ont été annulées. Ces actions annulées ont été acquises par une filiale en propriété exclusive, Canaccord Adams Limited, auprès d'un employé, dans le cadre d'une entente contractuelle préexistante.

Après le troisième trimestre de 2007, Canaccord a annulé 6 121 de ses actions ordinaires. Ces actions ont été acquises à titre de rajustement (de 1 342 696 à 1 336 575 actions) du nombre total d'actions émises aux actionnaires d'Adams Harkness Financial Group Inc. à l'acquisition de cette société le 3 janvier 2006.

Le 7 février 2007, Canaccord avait 47 825 082 actions ordinaires en circulation, sur une base diluée.

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 31 décembre 2006, les contrats à terme en cours pour vendre des dollars américains avaient un notionnel de 8,00 millions \$ US. Les contrats à terme en cours pour acheter des dollars américains avaient un notionnel de 8,50 millions \$ US. 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 comporte 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 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.

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 la détermination de la juste valeur et sur toute charge 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 de taux d'extinction. Selon cette méthode, la charge de rémunération est constatée sur la période d'acquisition des droits pertinente au prorata des produits réalisés. 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. Pour l'exercice 2007, Canaccord avait initialement l'intention de payer un dividende de 0,08 \$ l'action par trimestre. Toutefois, les résultats de Canaccord pour l'exercice 2007 justifient une hausse de 0,02 \$ l'action, ou 25 % du dividende sur action ordinaire trimestriel régulier de 0,08 \$. Par conséquent, le conseil d'administration a approuvé un dividende sur action ordinaire de 0,10 \$ l'action pour le troisième trimestre de 2007, et Canaccord a l'intention de continuer à verser un dividende sur action ordinaire trimestriel régulier de 0,10 \$ au quatrième trimestre de 2007 et à chaque trimestre de l'exercice 2008.

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur action ordinaire de 0,10 \$ l'action, qui est payable le 8 mars 2007 aux actionnaires inscrits le 23 février 2007. Le versement de dividendes aux actionnaires ordinaires totalisera quelque 4,8 millions \$ ou environ 20,2 % du bénéfice net du troisième 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 31 décembre 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 des résultats d'exploitation pour les périodes visées. Les comparaisons d'un trimestre à l'autre des résultats financiers ne sont pas nécessairement significatives et ne doivent pas être considérées comme une indication du rendement futur.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Exercice 2007			Exercice 2006				Exercice 2005	
	T ₃	T ₂	T ₁	T ₄	T ₃	T ₂	T ₁	T ₄	T ₃
Produits									
Services aux particuliers	68 831	55 626	72 286	78 422	54 731	52 411	39 630	56 391	46 964
Canaccord Adams	101 427	93 033	125 106	120 243	98 918	60 048	54 457	81 444	72 368
Non sectoriel et autres	8 055	7 372	8 735	8 409	5 021	6 195	4 930	5 094	4 351
Total des produits	178 313	156 031	206 127	207 074	158 670	118 654	99 017	142 929	123 683
Bénéfice net	23 692	17 806	25 942	30 070	24 248	15 754	11 078	17 307	16 743
RPA – de base	0,51	0,39	0,57	0,66	0,55	0,35	0,24	0,38	0,37
RPA – dilué	0,49	0,37	0,54	0,63	0,52	0,34	0,24	0,38	0,36

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 y avoir un écart entre les fluctuations du marché et la conjoncture économique et le niveau d'activité de Canaccord sur le marché, et l'incidence de ces facteurs sur les résultats d'exploitation et la situation financière de Canaccord. En outre, Canaccord peut ne pas réaliser ses plans de croissance associés à l'acquisition et à l'intégration d'Adams Harkness Financial Group, Inc.

INFORMATION ADDITIONNELLE

Un rapport détaillé sur nos activités, nos stratégies, nos objectifs et nos risques figure dans la notice annuelle et le rapport de gestion 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 notre 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>	31 décembre 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005
ACTIF			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	371 525 \$	370 507 \$	241 380 \$
Titres détenus, à la valeur du marché [note 2]	146 030	203 020	218 459
Débiteurs [notes 4 et 8]	1 204 371	1 539 998	1 091 147
Total de l'actif à court terme	1 721 926	2 113 525	1 550 986
Matériel et améliorations locatives	33 566	25 750	22 483
Impôts futurs	11 782	10 769	2 750
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels [note 5]	26 869	27 929	4 203
	1 794 143 \$	2 177 973 \$	1 580 422 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passif à court terme			
Emprunts remboursables à vue	- \$	4 684 \$	345 \$
Titres vendus à découvert, à la valeur du marché [note 2]	54 467	37 169	132 481
Créditeurs et charges à payer [notes 4 et 8]	1 380 767	1 832 956	1 193 863
Impôts sur les bénéfices à payer	3 681	15 334	7 638
Total du passif à court terme	1 438 915	1 890 143	1 334 327
Engagements et éventualités [note 10]			
Capitaux propres			
Capital social [note 6]	159 520	157 644	143 237
Écart de conversion	3 283	(6 277)	(7 362)
Bénéfices non répartis	192 425	136 463	110 220
Total des capitaux propres	355 228	287 830	246 095
	1 794 143 \$	2 177 973 \$	1 580 422 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

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

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2006	31 décembre 2005
<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>				
PRODUITS				
Commissions	74 380 \$	56 701 \$	215 990 \$	150 615 \$
Financement de sociétés	78 177	84 425	251 135	178 229
Négociation à titre de contrepartiste	9 035	6 176	22 209	13 711
Intérêts	14 355	8 886	42 252	25 490
Divers	2 366	2 482	8 885	8 296
	178 313	158 670	540 471	376 341
CHARGES				
Rémunération au rendement	89 466	82 662	269 395	190 892
Charges de personnel	11 610	9 668	34 746	28 303
Frais de négociation	6 056	4 441	20 734	13 000
Locaux et matériel	5 810	4 082	17 561	10 775
Communications et technologie	5 352	4 023	15 802	11 511
Intérêts	4 926	2 441	15 310	7 337
Frais d'administration	14 413	12 422	47 807	31 501
Amortissement	1 797	930	6 152	2 848
Frais de développement	5 247	2 103	14 903	6 232
Gain à la cession d'un placement [note 11]	-	-	-	(1 633)
	144 677	122 772	442 410	300 766
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	33 636	35 898	98 061	75 575
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices				
Exigibles	8 973	10 843	31 634	23 253
Futurs	971	807	(1 013)	1 242
Bénéfice net de la période	23 692	24 248	67 440	51 080
Bénéfices non répartis au début de la période	172 559	88 761	136 463	72 564
Dividendes en espèces	(3 826)	(2 789)	(11 478)	(10 628)
Prime au rachat d'actions ordinaires [note 6 iii]]	-	-	-	(2 796)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	192 425 \$	110 220 \$	192 425 \$	110 220 \$
Résultat de base par action [note 6 vi]]	0,51 \$	0,55 \$	1,46 \$	1,15 \$
Résultat dilué par action [note 6 vi]]	0,49 \$	0,52 \$	1,40 \$	1,10 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

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

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2006	31 décembre 2005
<i>(en milliers de dollars)</i>				
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net de la période	23 692 \$	24 248 \$	67 440 \$	51 080 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement	1 797	1 317	6 152	3 574
Charge (recouvrement) d'impôts futurs	971	807	(1 013)	1 242
Gain à la cession d'un placement	-	-	-	(1 633)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Diminution (augmentation) des titres détenus	(25 299)	(61 428)	58 128	(59 423)
Diminution (augmentation) des débiteurs	13 274	45 257	396 218	(43 735)
Augmentation des titres vendus à découvert	28 529	72 879	17 298	26 954
Augmentation (diminution) des créditeurs et charges à payer	14 772	(56 458)	(513 239)	(40 188)
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices à payer	1 674	5 337	(12 694)	1 593
Flux de trésorerie d'exploitation	59 410	31 959	18 290	(60 536)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Diminution des effets à payer	-	(10 023)	-	(41 618)
Émission de capital social	122	-	122	-
Diminution (augmentation) des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires				
dont les droits ne sont pas acquis	(1 879)	762	(489)	(7 274)
Rachat du capital social	(61)	-	(61)	(4 631)
Dividendes versés	(3 826)	(2 789)	(11 478)	(10 628)
Flux de trésorerie de financement	(5 644)	(12 050)	(11 906)	(64 151)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Achat de matériel et améliorations locatives	(8 608)	(7 705)	(13 046)	(11 986)
Diminution des effets à recevoir	-	10 023	-	41 618
Produit à la cession d'un placement	-	-	-	1 639
Acquisition d'une filiale	-	(4 203)	-	(4 203)
Flux de trésorerie d'investissement	(8 608)	(1 885)	(13 046)	27 068
Incidence du change sur les soldes de trésorerie	10 484	(903)	12 364	(11 046)
Augmentation (diminution) de la situation de trésorerie	55 642	17 121	5 702	(108 665)
Situation de trésorerie au début de la période	315 883	223 914	365 823	349 700
Situation de trésorerie à la fin de la période	371 525	241 035	371 525	241 035
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	371 525	241 380	371 525	241 380
Emprunts remboursables à vue	-	(345)	-	(345)
	371 525 \$	241 035 \$	371 525 \$	241 035 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie				
Intérêt payé	4 897 \$	2 373 \$	15 181 \$	5 953 \$
Impôts sur les bénéfices payés	3 927	5 783	38 608	22 813

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 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 des capitaux. Par ces activités, la Société offre 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

	31 décembre 2006		31 mars 2006		31 décembre 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	50 438 \$	39 484 \$	40 784 \$	14 319 \$	136 409 \$	116 084 \$
Actions et débetures convertibles	95 592	14 983	162 236	22 850	82 050	16 397
	146 030 \$	54 467 \$	203 020 \$	37 169 \$	218 459 \$	132 481 \$

Au 31 décembre 2006, l'échéance des titres de créance de sociétés et de gouvernements s'étalait de 2007 à 2037 [de 2006 à 2053 au 31 mars 2006 et de 2006 à 2053 au 31 décembre 2005], et leur intérêt variait à des taux allant de 2,60 % à 11,50 % [de 2,05 % à 14,00 % au 31 mars 2006 et au 31 décembre 2005].

3. INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Le risque de change découle de la possibilité que toute fluctuation du cours des devises entraîne des pertes. La Société recourt périodiquement à des contrats de change afin de gérer et de couvrir le risque de change lié aux règlements en devises en attente. Les gains et les pertes réalisés et latents ayant trait à ces contrats sont constatés dans les résultats au cours de l'exercice.

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

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

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

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

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

	Notionnel (en millions de dollars américains)	Cours moyen (\$ CA/\$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions de dollars américains)
Pour vendre des dollars US	7,00 \$	1,16 \$	4 janvier 2006	0,1 \$
Pour acheter des dollars US	4,00 \$	1,16 \$	4 janvier 2006	(0,1)\$

4. DÉBITEURS ET CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

Débiteurs

	31 décembre 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005
Courtiers en valeurs mobilières	384 328 \$	567 308 \$	397 841 \$
Clients	459 522	607 118	380 604
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	318 661	320 766	279 546
Divers	41 860	44 806	33 156
	1 204 371 \$	1 539 998 \$	1 091 147 \$

Créditeurs et charges à payer

	31 décembre 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005
Courtiers en valeurs mobilières	347 127 \$	397 733 \$	331 725 \$
Clients	877 284	1 172 511	736 879
Divers	156 356	262 712	125 259
	1 380 767 \$	1 832 956 \$	1 193 863 \$

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

Les créiteurs-clients comprennent une somme de 318,7 millions \$ [320,8 millions \$ au 31 mars 2006 et 279,5 millions \$ au 31 décembre 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 les comptes des clients. L'intérêt sur les prêts sur marge et sur les sommes dues aux clients est fondé sur un taux variable [respectivement 8,00 % et 3,00 % au 31 décembre 2006, 7,50 % et 2,50 % au 31 mars 2006 et 7,00 % et 2,00 % au 31 décembre 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 :

	31 décembre 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005
Écart d'acquisition	22 653 \$	22 653 \$	3 203 \$
Autres actifs incorporels			
Solde au début de la période	5 276	-	-
Acquisitions	-	5 650	1 000
Amortissement	1 060	374	-
Solde à la fin de la période	4 216	5 276	1 000
	26 869 \$	27 929 \$	4 203 \$

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

	31 décembre 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005
Émis et entièrement libéré			
Capital social			
Actions ordinaires	173 381 \$	173 282 \$	159 183 \$
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis	(18 818)	(20 577)	(19 596)
Surplus d'apport	4 957	4 939	3 650
	159 520 \$	157 644 \$	143 237 \$

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

ij) 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 émises au comptant	691 940	6 573
Actions émises dans le cadre d'acquisitions	77 646	924
Actions annulées [note 6 iii]	(414 200)	(1 375)
Solde au 31 décembre 2005	46 484 654	159 183
Actions émises dans le cadre d'acquisitions	1 342 696	14 099
Solde au 31 mars 2006	47 827 350	173 282
Actions émises dans le cadre du régime de rémunération à base d'actions [note 7]	10 254	122
Actions annulées [note 6 iii]	(6 401)	(23)
Solde au 31 décembre 2006	47 831 203	173 381 \$

Dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires, approuvée 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 cette offre, la Société a acheté à des fins de revente un total de 222 548 actions ordinaires entre le 29 décembre 2004 et le 31 mars 2005, et à des fins d'annulation, 414 200 actions ordinaires pendant les 12 mois terminés le 31 mars 2006 à une valeur comptable de 1,4 million \$ pour une contrepartie au comptant totale de 4,6 millions \$. L'excédent a été inscrit dans le surplus d'apport et les bénéfices non répartis.

La Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des affaires et a actuellement le droit d'acheter, du 29 décembre 2006 au 28 décembre 2007, jusqu'à 2 391 880 de ses actions, ce qui représente 5 % de ses actions en circulation au 20 décembre 2006. 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 29 décembre 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.

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Prix de rachat	61 \$	– \$	61 \$	4 631 \$
Valeur comptable	23	–	23	1 375
Prime au rachat d'actions ordinaires	38 \$	– \$	38 \$	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 des droits non acquis des prêts-subventions est présenté en réduction du capital social. Les prêts-subventions sont amortis sur la période d'acquisition des droits, soit trois ans. Le surplus d'apport représente l'amortissement des prêts-subventions destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis.

v] Distribution et annulation des actions ordinaires acquises

En décembre 2006, la Société a racheté 195 968 actions ordinaires, pour 1,9 million \$, auprès des employés qui ont quitté la Société à titre de règlement de la tranche des prêts-subventions dont les droits ne sont pas acquis. Un total de 189 567 actions ordinaires ont été par la suite distribuées aux employés existants au cours du marché de 18,20 \$ l'action pour un produit au comptant de 3,5 millions \$. L'excédent sur la distribution de 1,6 million \$ a été crédité au surplus d'apport. La Société a annulé les 6 401 actions ordinaires restantes.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

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

Surplus d'apport

Solde au 31 mars 2005	898 \$
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis	1 897
Prime au rachat d'actions ordinaires	(460)
Prime à la distribution d'actions ordinaires acquises	1 315
Solde au 31 décembre 2005	3 650
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis et régimes de rémunération à base d'actions	1 289
Solde au 31 mars 2006	4 939
Prime au rachat d'actions ordinaires	(38)
Prime à la distribution d'actions ordinaires acquises	1 623
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis et régimes de rémunération à base d'actions	(1 567)
Solde au 31 décembre 2006	4 957 \$

vi] Résultat par action

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Résultat de base par action				
Bénéfice net de la période	23 692 \$	24 248 \$	67 440 \$	51 080 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	46 273 768	44 385 377	46 273 768	44 271 300
Résultat de base par action	0,51 \$	0,55 \$	1,46 \$	1,15 \$
Résultat dilué par action				
Bénéfice net de la période	23 692	24 248	67 440	51 080
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	46 273 768	44 385 377	46 273 768	44 271 300
Effet dilutif des actions dont les droits ne sont pas acquis (nombre)	1 557 435	2 052 858	1 557 435	2 052 858
Effet dilutif des engagements d'émission d'actions (nombre)	214 559	–	214 559	–
Nombre moyen pondéré rajusté d'actions ordinaires	48 045 762	46 438 235	48 045 762	46 324 158
Résultat dilué par action	0,49 \$	0,52 \$	1,40 \$	1,10 \$

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. En décembre 2006, la Société a émis 10 254 actions ordinaires en vertu de ce plan.

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 \$ US (sous réserve de rajustement), 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 517 \$ et 1 670 \$ pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 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 en vertu duquel elle a accordé un prêt-subvention à un employé afin qu'il puisse payer 40 % du prix d'achat total des actions ordinaires de la Société émises sur le capital autorisé. Un prêt remboursable s'élevant à 35 % du prix d'achat total des actions ordinaires a également été consenti à l'employé. En décembre 2006, l'employé a quitté la Société. Selon le régime d'achat d'actions à émettre sur le capital autorisé pour les employés, les droits sur un tiers du nombre d'actions ordinaires achetées au moyen de la tranche prêt-subvention du prix d'achat total ont été acquis le 10 août 2006, et la tranche prêt-subvention liée aux droits acquis a fait l'objet d'une renonciation de la part du prêteur. La Société a racheté les 184 517 actions ordinaires restantes à titre de règlement de la tranche du prêt-subvention dont les droits ne sont pas acquis. Ces actions ont par la suite été distribuées aux employés existants ou ont été annulées [note 6 v]]. Le nombre applicable d'actions soumises au régime d'achat d'actions à émettre sur le capital autorisé pour les employés est inclus dans le nombre dilué d'actions ordinaires en circulation [note 6 vi]].

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

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Nombre d'actions ordinaires visées par le plan de maintien en poste d'Enermarket :				
Au début de la période	25 210	—	25 210	—
Émises	(10 254)	—	(10 254)	—
Rajustements	(4 200)	—	(4 200)	—
Attributions	—	25 210	—	25 210
À la fin de la période	10 756	25 210	10 756	25 210
Actions dont les droits sont acquis à la fin de la période	10 254	—	10 254	—
Nombre d'actions ordinaires visées par le plan de maintien en poste d'Adams Harkness :				
Au début de la période	1 004 750	—	1 046 219	—
Attributions	—	—	72 733	—
Extinctions	—	—	(114 202)	—
À la fin de la période	1 004 750	—	1 004 750	—
Actions 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	184 517	276 776	276 776	276 776
Émises	—	—	(92 259)	—
Rachetées	(184 517)	—	(184 517)	—
À la fin de la période	—	276 776	—	276 776

Selon la méthode de la juste valeur, le coût total des attributions effectuées dans le cadre des plans de maintien est évalué à 12,0 millions \$ (0,3 million \$ pour Enermarket et 11,7 millions \$ [10,0 millions \$ US] pour Adams Harkness). Le coût des plans de maintien en poste sera comptabilisé dans les états financiers de la Société conformément aux modalités d'acquisition des droits en vertu des plans respectifs.

8. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les opérations sur titres effectuées par la Société pour le compte d'employés, de dirigeants et d'administrateurs se déroulent selon les mêmes modalités que celles pratiquées pour tous les clients. Le revenu de 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 :

	31 décembre 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005
Débiteurs	49 789 \$	34 582 \$	41 718 \$
Créditeurs et charges à payer	101 368 \$	88 506 \$	63 278 \$

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 et aux États-Unis.

La colonne Non sectoriel et autres inclut les services de courtage de correspondance, les intérêts et les produits et les charges libellés en devises qui ne sont pas précisément attribuables aux Services aux particuliers et à Canaccord Adams.

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

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

	Pour les trois mois terminés les 31 décembre							
	2006				2005			
	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total
Produits	68 831 \$	101 427 \$	8 055 \$	178 313 \$	54 731 \$	98 918 \$	5 021 \$	158 670 \$
Charges	48 135	72 069	17 429	137 633	38 466	65 065	16 208	119 739
Amortissement	380	785	632	1 797	324	365	241	930
Frais de développement, de restructuration et autres	1 663	2 463	1 121	5 247	1 099	(45)	1 049	2 103
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	18 653 \$	26 110 \$	(11 127)\$	33 636 \$	14 842 \$	33 533 \$	(12 477)\$	35 898 \$

	Pour les neuf mois terminés les 31 décembre							
	2006				2005			
	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total	Services aux particuliers	Canaccord Adams	Non sectoriel et autres	Total
Produits	196 743 \$	319 566 \$	24 162 \$	540 471 \$	146 772 \$	213 423 \$	16 146 \$	376 341 \$
Charges	140 830	227 456	53 069	421 355	104 128	144 933	42 625	291 686
Amortissement	1 210	3 026	1 916	6 152	977	1 110	761	2 848
Frais de développement, de restructuration et autres	4 701	7 060	3 142	14 903	2 886	198	3 148	6 232
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	50 002 \$	82 024 \$	(33 965)\$	98 061 \$	38 781 \$	67 182 \$	(30 388)\$	75 575 \$

Les activités de la Société sont réparties selon les régions géographiques suivantes :

(les produits sont attribués aux régions géographiques selon les résultats d'exploitation non sectoriels sous-jacents)

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Canada				
Produits	134 705 \$	113 789 \$	376 363 \$	292 215 \$
Matériel et améliorations locatives	21 936	20 877	21 936	20 877
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	4 396	4 203	4 396	4 203
États-Unis				
Produits	18 613 \$	– \$	61 343 \$	– \$
Matériel et améliorations locatives	2 476	–	2 476	–
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	22 473	–	22 473	–
Royaume-Uni				
Produits	20 865 \$	44 881 \$	91 400 \$	84 126 \$
Matériel et améliorations locatives	9 154	1 606	9 154	1 606
Autre établissement étranger				
Produits	4 130 \$	– \$	11 365 \$	– \$

10. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Engagements

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

2008	21 532 \$
2009	23 064
2010	21 766
2011	21 379
2012	22 907
Par la suite	86 106
	196 754 \$

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 à la note 17 afférente aux états financiers consolidés annuels vérifiés au 31 mars 2006, à l'exception de ce qui suit :

- En ce qui concerne l'alinéa iii], toutes les poursuites engagées ont été réglées. Toutefois, l'introduction de quatre autres poursuites a été portée à l'attention de la Société. La Société est donc au courant d'un total de cinq poursuites en suspens. Aucune procédure n'a encore été entamée relativement à ces poursuites.
- En ce qui concerne l'alinéa v], un règlement a été conclu avec les avocats chargés du recours collectif. Ce règlement doit être approuvé par les tribunaux de l'Ontario, du Québec et du Michigan.

11. GAIN À LA CESSION D'UN PLACEMENT

Au cours des neuf mois terminés le 31 décembre 2005, la Société a constaté un gain de 1,6 million \$ à la vente de son placement dans des actions de la Bourse de Montréal.

12. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Dividende

Le 7 février 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,10 \$ l'action payable le 8 mars 2007 aux actionnaires inscrits le 23 février 2007.

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 :
AIM :

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

Conseiller désigné :

Gerry Beaney
Grant Thornton Corporate Finance
Téléphone : +44-(0)-207-385-5100
Courriel :
gerry.beaney@gtuk.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 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