

**CANACCORD CAPITAL INC. ANNONCE SES RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE ET DES RÉSULTATS RECORDS POUR L'EXERCICE 2007****Hausse de 4,5 % des produits pour le quatrième trimestre de 2007  
et hausse de 29,7 % des produits pour l'exercice 2007**

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

**VANCOUVER, 17 mai 2007** – Les produits de Canaccord Capital Inc. (TSX et AIM : CCI) pour l'exercice terminé le 31 mars 2007 ont atteint un niveau record de 756,9 millions \$, en hausse de 29,7 % par rapport à l'exercice 2006. Le bénéfice net pour l'exercice a également atteint un niveau record de 93,5 millions \$, un progrès de 15,2 %, et le résultat dilué par action s'est établi à 1,94 \$, une progression de 11,5 % par rapport à l'exercice 2006. Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2007, les produits se sont fixés à 216,4 millions \$, une augmentation de 4,5 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le quatrième trimestre de 2007, le bénéfice net de 26,0 millions \$ a reculé de 13,5 % par rapport à 30,1 millions \$, et le résultat par action s'est établi à 0,54 \$, en baisse de 14,3 % en regard de 0,63 \$ au quatrième trimestre de 2006. Malgré l'accroissement des produits pour le trimestre, le bénéfice net et le résultat par action ont reculé par rapport au quatrième trimestre de l'exercice précédent, en raison surtout des investissements liés à l'expansion de l'entreprise au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis.

«J'aimerais remercier tous nos partenaires qui nous aident à atteindre des résultats records de manière soutenue. Ils ont tous travaillé sans relâche afin d'aider nos clients à tirer le maximum de leurs placements», a indiqué Peter Brown, président du conseil et chef de la direction. «Nos résultats sont le produit de notre plate-forme mondiale. Nous continuerons de faire des investissements dans nos régions géographiques clés afin de servir notre clientèle avec beaucoup de pertinence», a ajouté Paul Reynolds, président.

***Faits saillants des résultats de l'exercice 2007 (exercice terminé le 31 mars 2007), comparativement aux résultats de l'exercice 2006 (exercice terminé le 31 mars 2006) :***

- Produits de 756,9 millions \$, soit un progrès de 29,7 %, ou 173,5 millions \$, en regard de 583,4 millions \$.
- Charges de 618,7 millions \$, un accroissement de 33,2 %, ou 154,3 millions \$, comparativement à 464,4 millions \$.
- Bénéfice net de 93,5 millions \$, en hausse de 15,2 %, ou 12,3 millions \$, contre 81,2 millions \$.
- Résultat dilué par action de 1,94 \$, soit une augmentation de 11,5 %, ou 0,20 \$, contre 1,74 \$.
- RCP de 28,4 %, en baisse de 33,6 %.
- Le fonds de roulement a augmenté de 29,7 %, pour s'établir à 289,7 millions \$, en regard de 223,4 millions \$.

***Faits saillants des résultats du quatrième trimestre de 2007 (trois mois terminés le 31 mars 2007) par rapport aux résultats du quatrième trimestre de 2006 (trois mois terminés le 31 mars 2006) :***

- Produits de 216,4 millions \$, soit un progrès de 4,5 %, ou 9,4 millions \$, en regard de 207,1 millions \$.
- Charges de 176,3 millions \$, soit une hausse de 7,8 %, ou 12,7 millions \$, contre 163,6 millions \$.
- Bénéfice net de 26,0 millions \$, en baisse de 13,5 %, ou 4,1 millions \$, contre 30,1 millions \$.
- Résultat dilué par action de 0,54 \$, soit une diminution de 14,3 %, ou 0,09 \$, contre 0,63 \$.
- Rendement des capitaux propres (RCP) de 29,0 %, soit un recul par rapport à 45,7 %.
- La valeur comptable par action ordinaire à la fin de la période s'est accrue, pour passer à 7,74 \$, en hausse de 29,2 %, ou 1,75 \$, par rapport à 5,99 \$.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende sur action ordinaire de 0,10 \$ l'action le 16 mai 2007, payable le 8 juin 2007, la date de clôture des registres étant le 1<sup>er</sup> juin 2007.
- Total de 47 831 961 actions ordinaires émises et en circulation au 31 mars 2007.

***Faits saillants des résultats d'exploitation de l'exercice 2007 (exercice terminé le 31 mars 2007) en regard des résultats de l'exercice 2006 (exercice terminé le 31 mars 2006) :***

- Canaccord Adams a dirigé 174 opérations<sup>1</sup> à l'échelle mondiale pour un produit totalisant plus de 5,2 milliards \$ au cours de l'exercice 2007.
- Canaccord Adams s'est classée numéro un au Canada pour le produit mobilisé dans les secteurs des mines et métaux, des soins de santé, de l'énergie et de l'immobilier.
- Canaccord Adams a participé à l'échelle mondiale à un total de 497 opérations<sup>1</sup>, mobilisant un produit brut de plus de 32,4 milliards \$. De ce nombre d'opérations :
  - le Canada a participé à 424 opérations, qui ont mobilisé 7,9 milliards \$;
  - le Royaume-Uni a participé à 43 opérations, qui ont mobilisé 2,2 milliards \$;
  - les États-Unis ont participé à 30 opérations, qui ont mobilisé 2,3 milliards \$.
- Pour la période du 1<sup>er</sup> avril 2006 au 31 mars 2007, Canaccord Adams s'est classée au premier rang au Canada parmi tous les courtiers, pour ce qui est de notre participation au plus grand nombre d'opérations, et pour notre part de marché des opérations dirigées et codirigées<sup>2</sup>.
- Canaccord Adams s'est classée au premier rang au Royaume-Uni dans le sondage du magazine Times pour avoir produit un rendement moyen de 95,4 % sur des placements de clients liés à des mobilisations de fonds pour la période de janvier 2004 à décembre 2006.
- Canaccord Adams s'est classée au premier rang des courtiers des sociétés inscrites à l'AIM pour ce qui est de la capitalisation boursière selon le sondage Hemscott<sup>1</sup>.
- Canaccord Adams a été le courtier indépendant le mieux coté au Canada lors de la sixième remise annuelle des prix Starmine, six analystes au Canada, un analyste au Royaume-Uni et un analyste aux États-Unis s'étant classés parmi les trois premiers dans leurs secteurs respectifs :
  - Choix des actions :
    - Canada
      - Sara Elford s'est classée au premier rang pour les industries diversifiées;
      - Chris Rankin s'est classé premier pour les hôtels, restaurants et loisirs (y compris les fiducies);
      - Shant Poladian a obtenu la première place pour l'immobilier (y compris les FPI);
      - Benoît Caron s'est classé au deuxième rang pour le commerce de détail;
    - Royaume-Uni
      - Damien Hackett s'est classé au deuxième rang pour les mines et métaux.
  - Exactitude de l'estimation du bénéfice :
    - Canada
      - Andrew Bradford s'est classé au deuxième rang pour l'énergie, le matériel et les services (y compris les fiducies);
      - Jonathan Kelcher s'est classé troisième pour l'immobilier (y compris les FPI).
    - États-Unis
      - Scott Van Winkle s'est classé troisième pour les produits personnels
- Points saillants aux États-Unis
  - Le recrutement réussi d'une équipe de financement de sociétés qui a fait ses preuves dans le secteur des sociétés thérapeutiques émergentes.
  - L'ajout d'une équipe de recherche et de financement de sociétés très respectée dans le secteur des appareils médicaux.
  - Ajout au sein de l'équipe de recherche énergétique d'un analyste en services des champs pétrolifères
  - Installations de pointe à New York et à Houston

---

1) Opérations de plus de 1,5 million \$.

2) Source : FPinformart et information sur la Société. Nombre d'opérations et produit mobilisé en fonction du nombre d'opérations conclues.

3) Source : Hemscott Corporate Advisers Rankings Guide, février 2007

- Dans le Investment Executive's Annual Survey of Investment Advisors' 2007 Report, Canaccord s'est classée :
  - ex æquo au premier rang parmi les sociétés de courtage indépendantes et détenues par des banques au Canada;
  - au deuxième rang en ce qui concerne le respect de ses promesses;
  - ex æquo au deuxième rang pour les PAPE et les nouvelles émissions;
  - ex æquo au deuxième rang pour la qualité de la recherche de titres.

***Faits saillants des résultats d'exploitation du quatrième trimestre de l'exercice 2007 (trimestre terminé le 31 mars 2007) en regard des résultats du quatrième trimestre de l'exercice 2006 (trimestre terminé le 31 mars 2006) :***

- Canaccord Adams s'est classée au deuxième rang au Canada pour le capital-actions obtenu, selon le National Post Equity League Table pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2007<sup>4</sup>.
- Au cours du quatrième trimestre de 2007, Canaccord Adams a dirigé à l'échelle mondiale 42 opérations<sup>1</sup>, mobilisant un produit total de plus de 1,7 milliard \$.
- Au cours du quatrième trimestre de 2007, Canaccord Adams a dirigé les opérations sur capitaux propres qui suivent :
  - 326,3 millions \$ dans le cadre d'un placement en capital de risque à la Bourse de croissance TSX pour Peak Gold Ltd. (TSX-V : PIK);
  - 200,0 millions \$ dans le cadre d'un placement en capital de risque à la Bourse de croissance TSX pour Bayou Bend Petroleum Ltd. (TSX-V : BBP);
  - 187,5 millions \$ dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto pour Niko Resources Ltd. (TSX : NKO);
  - 135,0 millions \$ dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto et sur l'AIM pour JumpTV Inc. (TSX, AIM : JTV);
  - 134,9 millions \$ dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto et sur l'AIM pour Oilexco Inc. (TSX, AIM : OIL);
  - 72,1 millions \$ dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto pour Mena Resources Inc. (TSX : MEA);
  - 63,3 millions \$ dans le cadre d'un placement à la Bourse de Toronto et au NASDAQ pour SunOpta Inc. (TSX : SOY, NASDAQ : STKL);
  - 40,0 millions \$ dans le cadre d'un placement sur l'AIM pour Redknee Solutions Inc. (AIM : RKN).
- Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2007, Canaccord Adams s'est classée au premier rang au Canada parmi tous les courtiers, pour ce qui est de notre participation au plus grand nombre d'opérations, et pour notre part de marché des opérations dirigées et codirigées<sup>1</sup>
- Canaccord Adams a participé à l'échelle mondiale à un total de 130 opérations<sup>1</sup>, mobilisant un produit brut de plus de 11,5 milliards \$. De ce nombre d'opérations :
  - le Canada a participé à 121 opérations, qui ont mobilisé 10,5 milliards \$;
  - le Royaume-Uni a participé à 3 opérations, qui ont mobilisé 0,3 milliard \$;
  - les États-Unis ont participé à 6 opérations, qui ont mobilisé 0,7 milliard \$.
- Actifs sous administration de 15,0 milliards \$, en hausse de 4,9 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et une ascension de 6,3 % en regard du troisième trimestre de 2007.
- Actifs sous gestion de 652,0 millions \$, en progression de 6,4 % comparativement à la même période il y a un an, et en baisse de 6,3 % par rapport au troisième trimestre de 2007.
- Au 31 mars 2007, la Société comptait 439 conseillers en placement, soit neuf de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent et sept de plus qu'au trimestre précédent.

---

4) Source : National Post Equity Table, 4 avril 2007 (entièrement grâce au responsable des registres)

## **ACCÈS AUX RÉSULTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :**

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

## **CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE ET DIFFUSION SUR LE WEB :**

Les parties intéressées peuvent écouter la conférence téléphonique avec les analystes et investisseurs institutionnels sur les résultats du quatrième trimestre de l'exercice 2007 en direct et en différé, sur Internet et par téléphone sur une ligne sans frais. La conférence téléphonique aura lieu le jeudi 17 mai 2007, à 8 h 30 (heure normale du Pacifique), 11 h 30 (heure normale de l'Est) et 16 h 30 (heure du Royaume-Uni). La haute direction commentera alors les résultats du quatrième trimestre de l'exercice 2007 et répondra aux questions des analystes et des investisseurs institutionnels.

Le public pourra accéder à la conférence téléphonique en mode écoute, en direct ou en différé, sur Internet à l'adresse [www.canaccord.com/investor/webcast](http://www.canaccord.com/investor/webcast).

Les analystes et investisseurs institutionnels pourront participer à la conférence téléphonique en composant

- le 416-644-3416, à Toronto
- le numéro sans frais 1-866-249-1964, à l'extérieur de Toronto
- le numéro sans frais 00-800-0000-2288, au Royaume-Uni

Une reprise de la conférence téléphonique sera accessible après 10 h 30 (heure normale du Pacifique), 13 h 30 (heure normale de l'Est) et 18 h 30 (heure du Royaume-Uni) le 17 mai 2007, jusqu'à 12 h 00 (heure normale du Pacifique), 3 h 00 (heure normale de l'Est) et 8 h 00 (heure du Royaume-Uni) jusqu'au 31 mai 2007, au 416-640-1917 ou au 1-877-289-8525, en entrant le code 21221764#.

## **À PROPOS DE CANACCORD CAPITAL INC. :**

Par l'entremise de ses principales filiales, Canaccord Capital Inc. (TSX et AIM : CCI), courtier en valeurs mobilières de plein exercice indépendant de premier plan au Canada, mène des activités sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni et aux États-Unis. Canaccord est cotée à la Bourse de Toronto et à l'Alternative Investment Market (AIM), branche de la Bourse de Londres. Canaccord exerce ses activités dans deux des principaux segments du secteur des valeurs mobilières : les Services aux particuliers et les Marchés des capitaux. Ensemble, ces activités lui permettent d'offrir une vaste gamme de produits de placement complémentaires, de services de courtage et de services de financement de sociétés à sa clientèle composée de particuliers, d'institutions et de grandes entreprises. Canaccord compte environ 1 590 employés à l'échelle mondiale dans 31 bureaux, dont 23 bureaux de Services aux particuliers situés au Canada. Canaccord Adams, la division internationale des marchés des capitaux, mène des activités à Toronto, Londres, Boston, Vancouver, New York, Calgary, Montréal, San Francisco, Houston, la Barbade et Chicago.

## **RENSEIGNEMENTS :**

### **Amérique du Nord**

Scott Davidson

Directeur général, chef du service du marketing  
et des communications mondial

Tél. : 416-869-3875

Courriel : [scott\\_davidson@canaccord.com](mailto:scott_davidson@canaccord.com)

### **Londres**

Bobby Morse ou Ben Willey

Buchanan Communications (Londres)

Tél. : +44 (0) 207 466 5000

Courriel : [bobbym@buchanan.uk.com](mailto:bobbym@buchanan.uk.com)

**Pour des renseignements sur les relations avec les investisseurs :**

Katherine Young

Vice-présidente, Relations avec les investisseurs

Tél. : 604-643-7013

Courriel : katherine\_young@canaccord.com

**Conseiller désigné**

Ben Money-Coutts ou Stephen Cheung

Bridgewell Limited (Londres)

Tél. : +44 (0) 207 033 3000

Courriel : ben.money-coutts@bridgewell.co.uk

Aucune information publiée sur le site Web [www.canaccord.com](http://www.canaccord.com) n'est réputée avoir été intégrée par renvoi dans les présentes.

## **Rapport de gestion**

### **Quatrième trimestre de l'exercice 2007 pour les trois mois et les douze mois terminés le 31 mars 2007 – ce document est daté du 17 mai 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 douze mois terminées le 31 mars 2007 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en mettant l'accent sur la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, qui est également désignée comme le quatrième trimestre de 2007 dans le présent rapport. L'exercice de Canaccord terminé le 31 mars 2007 est aussi désigné dans les présentes comme l'exercice 2007 ou 2007 tout court. Le présent rapport doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés des périodes de trois mois et douze mois terminées le 31 mars 2007, qui commencent à la page 24 des présentes, la notice annuelle datée du 26 juin 2006 et le rapport de gestion annuel 2006 modifié, y compris les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 mars 2006, figurant dans le rapport annuel de Canaccord daté du 26 juin 2006 (le rapport annuel). Aucun changement important n'a été apporté aux informations contenues dans le rapport de gestion annuel 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 certaines données annuelles relatives à l'exercice 2006.

### **Mise en garde concernant les 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 à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Ces énoncés prospectifs sont faits à la date du présent document, et Canaccord ne s'engage pas à les mettre à jour ou à les réviser pour tenir compte de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances.

### **Mesures non conformes aux PCGR**

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

Le capital de Canaccord est représenté par les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et, par conséquent, la direction se sert du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires (RCP) 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 et d'un exercice à l'autre en raison de facteurs qui ne dépendent pas de Canaccord, y compris ceux que nous avons mentionnés ci-après. 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. Par conséquent, les produits réalisés dans la première moitié de l'exercice 2007, en pourcentage des produits annuels pour l'exercice 2007, n'étaient pas conformes à notre modèle saisonnier historique et ne représentaient que 48 % des produits de l'exercice 2007.

### **Milieu des affaires**

Au quatrième trimestre de 2007, l'activité sur les marchés des actions au Canada et au Royaume-Uni a augmenté par rapport au trimestre précédent. Aux États-Unis, les marchés ont connu des hauts et des bas, l'indice composé NASDAQ ayant augmenté de 0,3 % tandis que le Dow Jones Industrial Average (DJIA) a reculé de 0,9 %. Au cours du premier trimestre de 2008 jusqu'à maintenant, l'indice composé S&P/TSX et le DJIA ont atteint des niveaux inégalés. Au cours du quatrième trimestre de 2007, les émetteurs de titres de capitaux propres et de participation sur le marché canadien ont été actifs, mobilisant un produit de 14,0 milliards \$ pour 164 émissions. Au cours de la même période en 2006, il y a eu 98 émissions pour un produit total de 8,2 milliards \$, selon Thomson Financial.

Au Royaume-Uni, l'AIM a continué de connaître une baisse de ses niveaux d'activité attribuable à divers facteurs dont la fatigue des acheteurs pour les sociétés à faible capitalisation et un rééquilibrage du marché après une période de croissance rapide. On s'attend à ce que la mise en œuvre de nouveaux règlements commerciaux en Europe, dans le cadre de la Directive sur les marchés d'instruments financiers (MFID), qui fait ressortir le devoir de meilleure exécution, continue, avec le temps, à éroder les niveaux de commissions de négociation généraux. Selon la MFID, les sociétés de placement doivent assurer la meilleure exécution lors de négociations pour le compte de leurs clients, augmentant par le fait même la transparence des opérations de négociation. On élimine ainsi les intermédiaires de négociation et de recherche, qui pourraient avoir une incidence négative sur les commissions de négociation pour les courtiers du marché intermédiaire comme Canaccord.

Aux États-Unis, la mise en œuvre du Regulation National Market System (Reg NMS) continue de réduire les commissions de négociation pour la même raison que les MFID au Royaume-Uni. Les grandes institutions utilisent également des ententes de partage de commissions entre grands négociants et négociants du marché intermédiaire afin de réduire le nombre d'ententes de négociation effectives.

## Données sur le marché

### Volume des opérations par Bourse (en milliards d'actions)

	T4 de l'exercice 2007	Augmentation (diminution) en regard du T4 de l'exercice 2006	Augmentation en regard du T3 de l'exercice 2007
TSX	25,3	9,5 %	9,5 %
Bourse de croissance TSX	13,5	18,4 %	43,6 %
AIM	43,3	13,1 %	19,3 %
NASDAQ	60,0	(38,4) %	4,7 %

Source : Canada Equity, Statistiques de la LSE-AIM, Thomson One

### Valeur de financement totale par Bourse

	T4 de l'exercice 2007	Augmentation (diminution) en regard du T4 de l'exercice 2006	Augmentation (diminution) en regard du T3 de l'exercice 2007
TSX et Bourse de croissance TSX (en milliards de dollars canadiens)	15,9	27,2 %	22,3 %
AIM (en milliards de livres sterling)	2,8	(12,6) %	(46,8) %
NASDAQ (en milliards de dollars américains)	13,0	(7,0) %	6,0 %

Source : Statistiques de la Bourse de Toronto, Statistiques de LSE-AIM, Equidesk

### Valeur de financement sur l'AIM dans les secteurs cibles de Canaccord

(en millions de livres sterling, sauf les pourcentages)	T4 de l'exercice 2007	Augmentation (diminution) en regard du T4 de l'exercice 2006	Augmentation (diminution) en regard du T3 de l'exercice 2007
Pétrole et gaz	176,5	(54,9) %	(42,7) %
Mines	245,4	(0,6) %	56,1 %
Biotechnologie	102,3	(40,9) %	28,7 %
Médias	101,9	596,9 %	(7,5) %
Technologie	70,5	(42,2) %	(36,3) %
<b>Total</b>	<b>696,5</b>	<b>(26,5) %</b>	<b>(9,0) %</b>

Le volume des opérations a augmenté à la Bourse de Toronto, à la Bourse de croissance TSX et à l'AIM, tandis qu'il a diminué sur le NASDAQ en regard du quatrième trimestre de 2006. La Bourse de croissance TSX a dominé le groupe avec des volumes des opérations en hausse de 18,4 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La valeur des financements a augmenté au Canada, mais a diminué sur l'AIM et le NASDAQ. La valeur des financements sur l'AIM dans les secteurs cibles de Canaccord a reculé de 26,5 % au quatrième trimestre de 2007 par rapport au quatrième trimestre de 2006. Les produits tirés des activités au Royaume-Uni ont affiché un recul plus modeste de 8,0 %.

### 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, bancaires et autres 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) sont tirés des commissions et 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 de Canaccord sont menées principalement dans les secteurs géographiques suivants :**

<b>Canada</b>			<b>Royaume-Uni</b>	<b>États-Unis</b>			<b>Autres établissements étrangers</b>
Services aux particuliers	Canaccord Adams, division de La Corporation Canaccord Capital (marchés des capitaux)	Autres activités	Canaccord Adams Limited (marchés des capitaux)	Canaccord Adams Inc. (marchés des capitaux)	Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. (Services aux particuliers aux États-Unis)	Autres activités	Canaccord International Limited (marchés des capitaux)

## Résultats d'exploitation consolidés

### Sommaire des données du quatrième trimestre et de l'exercice 2007<sup>1</sup>

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action, les employés et les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 mars		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Exercices terminés les 31 mars		Augmentation (diminution) par rapport à l'exercice précédent
	2007	2006		2007	2006	
<b>Canaccord Capital Inc.</b>						
Produits						
Commissions	87 682	88 846	(1,3) %	303 672	239 461	26,8 %
Financement de sociétés	99 138	87 977	12,7 %	350 273	266 206	31,6 %
Négociation à titre de contrepartiste	9 429	13 677	(31,1) %	31 638	27 388	15,5 %
Intérêts	15 656	11 424	37,0 %	57 908	36 914	56,9 %
Divers	4 538	5 150	(11,9) %	13 423	13 446	(0,2) %
Total des produits	216 443	207 074	4,5 %	756 914	583 415	29,7 %
Charges						
Rémunération au rendement	113 502	108 296	4,8 %	382 897	299 188	28,0 %
Charges de personnel	12 862	13 716	(6,2) %	47 608	42 019	13,3 %
Autres charges indirectes <sup>2</sup>	49 943	41 607	20,0 %	188 212	123 178	52,8 %
Total des charges	176 307	163 619	7,8 %	618 717	464 385	33,2 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	40 136	43 455	(7,6) %	138 197	119 030	16,1 %
Bénéfice net	26 016	30 070	(13,5) %	93 456	81 150	15,2 %
Résultat par action – dilué	0,54	0,63	(14,3) %	1,94	1,74	11,5 %
Rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires (RCP)	29,0 %	45,7 %	(16,7) p.p.	28,4 %	33,6 %	(5,2) p.p.
Valeur comptable par action – fin de la période	7,74	5,99	29,2 %	-	-	-
Nombre d'employés	1 590	1 488	6,9 %	-	-	-
<b>États-Unis<sup>3</sup></b>						
Produits	19 916	20 036	(0,06) %	81 259	20 036	305,6 %
Charges						
Rémunération au rendement	10 496	9 134	14,9 %	42 560	9 134	366,0 %
Charges de personnel	1 329	1 613	(17,6) %	5 110	1 613	216,8 %
Autres charges indirectes <sup>2</sup>	11 214	6 133	82,8 %	36 633	6 133	497,3 %
Total des charges	23 039	16 880	36,5 %	84 303	16 880	399,4 %
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(3 123)	3 156	n.	(3 044)	3 156	n.
Bénéfice net (perte nette)	(1 931)	2 566	n.	(1 231)	2 566	n.
<b>Canaccord Capital Inc., compte non tenu des États-Unis</b>						
Produits	196 527	187 038	5,1 %	675 655	563 379	19,9 %
Charges						
Rémunération au rendement	103 006	99 162	3,9 %	340 337	290 054	17,3 %
Charges de personnel	11 533	12 103	(4,7) %	42 498	40 406	5,2 %
Autres charges indirectes <sup>2</sup>	38 729	35 474	9,2 %	151 579	117 045	29,5 %
Total des charges	153 268	146 739	4,4 %	534 414	447 505	19,4 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	43 259	40 299	7,3 %	141 241	115 874	21,9 %
Bénéfice net	27 947	27 504	1,6 %	94 687	78 584	20,5 %

- 1) Les données sont considérées comme étant conformes aux PCGR sauf en ce qui concerne le RCP, la valeur comptable par action et le nombre d'employés.
  - 2) 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.
  - 3) 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 exclusivement de Canaccord Adams Inc. ou découlant entièrement de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc.
- n. : négligeable  
p.p. : points de pourcentage

## Répartition géographique des produits pour les périodes de trois mois et douze mois terminées les 31 mars<sup>1</sup>

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 mars		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Exercices terminés les 31 mars		Augmentation par rapport à l'exercice précédent
	2007	2006		2007	2006	
Canada	153 543	145 264	5,7 %	529 906	437 479	21,1 %
Royaume-Uni	38 452	41 774	(8,0) %	129 852	125 900	3,1 %
États-Unis	19 916	20 036	(0,6) %	81 259	20 036	n.
Autre établissement étranger	4 532	-	n.	15 897	-	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 8.

n. : négligeable

### Sommaire pour le 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 mars 2007, les produits se sont établis à 216,4 millions \$, soit une montée de 4,5 %, ou 9,4 millions \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des activités consolidées aux États-Unis, les produits pour le trimestre auraient été de 196,5 millions \$, en hausse de 5,1 %, ou 9,5 millions \$.

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2007, les produits tirés des commissions ont diminué par rapport à la même période il y a un an, en grande partie en raison d'un recul des produits tirés des commissions dans le secteur des services aux particuliers. Les produits tirés du financement de sociétés ont augmenté surtout du fait de l'activité accrue sur les marchés des actions canadiens. Les produits tirés de la négociation à titre de contrepartiste ont diminué surtout en raison de l'activité sur les marchés anormalement robuste au quatrième trimestre de 2006 par rapport au quatrième trimestre de 2007. Les intérêts créditeurs ont également augmenté, en raison surtout de l'accroissement du nombre et de la taille des comptes sur marge et de la hausse des taux d'intérêt au Canada, en regard du quatrième trimestre de 2006.

Les produits du quatrième trimestre au Canada se sont établis à 153,5 millions \$, en hausse de 5,7 %, ou 8,3 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 se sont établis à 38,5 millions \$, un recul de 8,0 %, ou 3,3 millions \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des produits au Royaume-Uni découle d'une réduction des financements dans les secteurs cibles de Canaccord au quatrième trimestre de 2007 par rapport au quatrième trimestre de 2006. Les produits découlant de l'autre établissement étranger se sont fixés à 4,5 millions \$.

Les produits aux États-Unis se sont élevés à 19,9 millions \$, en baisse de 0,1 million \$, ou 0,6 %, par rapport au quatrième trimestre de 2006.

Les charges pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 se sont établies à 176,3 millions \$, en hausse de 7,8 %, ou 12,7 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 23,0 millions \$ des charges pour le trimestre. Notre profil de charges aux États-Unis reflète les investissements qui y sont faits pour agrandir et rénover notre bureau de New York, établir notre bureau de Houston et former nos équipes de recherche et de financement des sociétés pour nos secteurs cibles. Si l'on n'avait pas tenu compte des activités d'exploitation aux États-Unis, les charges consolidées pour le trimestre auraient été de 153,3 millions \$, en hausse de 4,4 %, ou 6,5 millions \$, par rapport à la même période il y a un an.

<b>Charges exprimées en pourcentage des produits</b>	<b>Trois mois terminés les 31 mars</b>		<b>Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
Augmentation (diminution) en points de pourcentage			
Rémunération au rendement	52,4 %	52,3 %	0,1 p.p.
Charges de personnel	6,0 %	6,6 %	(0,6) p.p.
Autres charges indirectes <sup>1</sup>	23,1 %	20,1 %	3,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>81,5 %</b>	<b>79,0 %</b>	<b>2,5 p.p.</b>

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 113,5 millions \$, en hausse de 4,8 %, ou 5,2 millions \$, en raison de l'augmentation des produits fondés sur le rendement. La charge de rémunération au rendement consolidée exprimée en pourcentage du total des produits a été de 52,4 %, en progression de 0,1 point de pourcentage. 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 reculé de 6,2 %, ou 0,9 million \$, au quatrième trimestre de l'exercice 2007 par rapport à la même période il y a un an, en raison surtout de charges plus élevées au quatrième trimestre de 2006 associées aux frais de recrutement et de dotation en personnel au Royaume-Uni et aux États-Unis.

La charge de rémunération totale (rémunération au rendement plus salaires) exprimée en pourcentage des produits consolidés pour le quatrième trimestre de 2007 s'est établie à 58,4 %, en baisse par rapport à 58,9 % au quatrième trimestre de 2006.

<b>Autres charges indirectes</b>	<b>Trois mois terminés les 31 mars</b>		<b>Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)			
Frais de négociation	6 718	7 615	(11,8) %
Locaux et matériel	7 612	5 068	50,2 %
Communications et technologie	5 670	5 087	11,5 %
Intérêts	5 228	3 577	46,2 %
Frais d'administration	16 375	14 726	11,2 %
Amortissement	1 999	1 969	1,5 %
Frais de développement	6 341	3 565	77,9 %
<b>Total des autres charges indirectes</b>	<b>49 943</b>	<b>41 607</b>	<b>20,0 %</b>

Au quatrième trimestre de l'exercice 2007, les autres charges indirectes ont fait un bond de 20,0 %, ou 8,3 millions \$, pour se fixer à 49,9 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ont contribué à l'augmentation globale des charges indirectes les charges liées aux locaux et au matériel, qui ont augmenté de 50,2 %, ou 2,5 millions \$, et les frais de développement, qui se sont accrus de 77,9 %, ou 2,8 millions \$. Ces augmentations sont liées en grande partie à l'expansion de Canaccord au Royaume-Uni et aux États-Unis. De plus, les intérêts ayant trait aux clients ont augmenté de 46,2 %, ou 1,7 million \$, en raison de la hausse des taux d'intérêt et des soldes de trésorerie plus élevés dans les comptes clients par rapport au quatrième trimestre de 2006. Ont compensé la hausse des charges indirectes les frais de négociation moins élevés, en baisse de 11,8 %, ou 0,9 million \$, en raison surtout d'un recul des redevances sur les opérations de change.

Les frais d'administration ont progressé de 11,2 %, ou 1,6 million \$. Les augmentations les plus importantes des frais d'administration au quatrième trimestre de 2007 se rapportent aux autres charges, qui se sont accrues de 37,3 %, ou 0,9 million \$; aux honoraires, qui ont augmenté de 28,2 %, ou 0,7 million \$, et qui comprennent les frais juridiques et les honoraires de vérification et de consultation; et à la promotion et aux déplacements, en hausse de 11,0 %, ou 0,6 million \$, en raison surtout de l'expansion du territoire où nous exerçons nos activités.

La hausse des frais d'administration a été compensée par la baisse des dépenses liées à la clientèle de 71,5 %, ou 1,7 million \$, en raison de la diminution des provisions liées aux activités des clients.

Les frais de développement au quatrième trimestre de 2007 se sont élevés à 6,3 millions \$, en hausse de 77,9 %, ou 2,8 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 nous avons engagées dans le but de mettre à niveau notre plate-forme de technologie de l'information. Les primes de recrutement ont totalisé 4,9 millions \$, en hausse de 110,3 %, ou 2,6 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 conclue le 3 janvier 2006. Les frais globaux de développement de systèmes au quatrième trimestre de 2007 se sont établis à 1,5 million \$, en hausse de 17,8 %, ou 0,2 million \$, en raison de la mise à niveau de notre plate-forme de technologie de l'information associée à notre croissance.

Le bénéfice net pour le quatrième trimestre de 2007 a été de 26,0 millions \$, en baisse de 13,5 %, ou 4,1 millions \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des activités consolidées aux États-Unis, le bénéfice net aurait été de 27,9 millions \$, en hausse de 1,6 %, ou 0,4 million \$, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le résultat dilué par action a été de 0,54 \$, une diminution de 0,09 \$, ou 14,3 %. Le RCP pour le quatrième trimestre de 2007 a été de 29,0 %, comparativement à 45,7 % il y a un an. La régression du résultat par action est attribuable en partie à la dilution associée à l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group Inc. et aux investissements dans nos activités aux États-Unis et au Royaume-Uni. La valeur comptable par action ordinaire pour le quatrième trimestre de 2007 a augmenté de 29,2 %, pour atteindre 7,74 \$, une augmentation de 1,75 \$ comparativement à 5,99 \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, reflet de l'accroissement des bénéfices non répartis.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 14,1 millions \$ pour le trimestre, ce qui s'explique par un taux d'imposition effectif de 35,2 %, en hausse par rapport au taux de 30,8 % il y a un an. Les écarts au niveau du taux d'imposition effectif sont liés à la composition géographique du bénéfice de Canaccord.

### **Sommaire à la fin de l'exercice**

Les produits se sont élevés à 756,9 millions \$, en hausse de 29,7 %, ou 173,5 millions \$, en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des produits pour l'exercice terminé le 31 mars 2007 est attribuable à la croissance globale de tous les secteurs et aux produits inhabituellement forts générés au premier trimestre de 2007. Compte non tenu des activités consolidées aux États-Unis, les produits pour l'exercice auraient été de 675,7 millions \$, un accroissement de 19,9 %, ou 112,3 million \$, par rapport à la même période il y a un an.

Les produits tirés des commissions se sont accrus surtout en raison de volumes de négociation plus élevés par rapport à il y a un an. 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. Les opérations de négociation à titre de contrepartiste se sont accrues en raison d'une activité soutenue sur les marchés tout au long de 2007, notamment durant la première moitié de l'exercice. Les intérêts créditeurs ont augmenté en raison de l'accroissement du nombre et de l'envergure des comptes sur marge, ainsi que de la hausse des taux d'intérêt au Canada par rapport à la même période un an plus tôt.

Les produits de l'exercice 2007 au Canada ont atteint 529,9 millions \$, en hausse de 92,4 millions \$, ou 21,1 %, par rapport à la même période il y a un an. Cette hausse des produits est attribuable à une activité soutenue et à une plus grande part de marché pour Canaccord 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 sont passés à 129,9 millions \$, en hausse de 3,1 %, ou 4,0 millions \$; les produits aux

États-Unis ont été de 81,3 millions \$; et les produits de l'autre établissement étranger se sont établis à 15,9 millions \$.

Charges exprimées en pourcentage des produits	Exercices terminés les 31 mars		Augmentation (diminution) par rapport à l'exercice précédent
	2007	2006	
Augmentation (diminution) en points de pourcentage			
Rémunération au rendement	50,6 %	51,3 %	(0,7) p.p.
Charges de personnel	6,3 %	7,2 %	(0,9) p.p.
Autres charges indirectes <sup>1</sup>	24,8 %	21,1 %	3,7 p.p.
Total	81,7 %	79,6 %	2,1 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

Les charges pour l'exercice 2007 se sont établies à 618,7 millions \$, en hausse de 33,2 %, ou 154,3 millions \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation globale est essentiellement attribuable à l'ajout des activités aux États-Unis. Les charges de l'exercice 2007, compte non tenu des charges engagées aux États-Unis, auraient été de 534,4 millions \$, en hausse de 19,4 %, ou 86,9 millions \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

La charge de rémunération au rendement consolidée pour l'exercice a été de 382,9 millions \$, en progression de 28,0 %, ou 83,7 millions \$. La charge de rémunération au rendement consolidée en pourcentage du total des produits a été de 50,6 %, un repli de 0,7 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 340,3 millions \$, une montée de 17,3 %, ou 50,3 millions \$, tandis que la charge de rémunération au rendement en pourcentage du total des produits aurait été de 50,4 %, en baisse de 1,1 point de pourcentage en regard de la même période il y a un an.

Les charges de personnel ont augmenté de 13,3 %, ou 5,6 millions \$, à l'exercice 2007 par rapport à la même période il y a un an. Cette augmentation est attribuable dans une large mesure à l'ajout des charges de personnel associées à Canaccord Adams Inc. aux États-Unis.

Autres charges indirectes (en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Exercices terminés les 31 mars		Augmentation par rapport à l'exercice précédent
	2007	2006	
Frais de négociation	27 452	20 615	33,2 %
Locaux et matériel	25 173	15 843	58,9 %
Communications et technologie	21 472	16 598	29,4 %
Intérêts	20 538	10 914	88,2 %
Frais d'administration	64 182	46 227	38,8 %
Amortissement	8 151	4 817	69,2 %
Frais de développement	21 244	9 797	116,8 %
Gain à la cession d'un placement	-	(1 633)	n.
Total des autres charges indirectes	188 212	123 178	52,8 %

n. : négligeable

La rémunération totale (rémunération au rendement plus salaires), exprimée en pourcentage des produits consolidés, a atteint 56,9 %, en baisse de 1,6 point de pourcentage par rapport à 58,5 % au troisième trimestre de 2006, en raison de la hausse des intérêts ayant trait aux clients dont il n'est pas tenu compte dans le calcul des paiements 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 56,7 %, un repli de 2,0 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Tout comme pour les autres produits et charges, les autres charges indirectes ont subi l'incidence de l'inclusion de nos activités aux États-Unis. Les autres charges indirectes ont augmenté de 52,8 %, ou 65,0 millions \$, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable dans une large mesure aux intérêts liés aux clients, en hausse de 88,2 %, ou 9,6 millions \$; et aux locaux et matériel, qui se sont accrus de 58,9 %, ou 9,3 millions \$. Les frais d'administration ont progressé de 38,8 %, ou 18,0 millions \$. Les augmentations les plus importantes des frais d'administration se rapportent à la promotion et aux déplacements, en hausse de 46,4 %, ou 7,8 millions \$; aux honoraires, qui ont bondi de 53,0 %, ou 3,8 millions \$; et aux frais de bureau, en ascension de 23,0 %, ou 1,8 million \$.

Les frais de développement pour l'exercice 2007 ont progressé de 116,8 %, ou 11,4 millions \$, pour se fixer à 21,2 millions \$. Les primes de recrutement ont augmenté de 198,1 %, ou 10,7 millions \$, pour atteindre 16,1 millions \$. Cela est en grande partie attribuable au recrutement de professionnels aux États-Unis pour nos équipes de recherche, de financement de sociétés, et de vente et de négociation dans nos secteurs cibles, et aux frais de maintien en poste associés aux employés d'Adams Harkness. Les coûts de développement de systèmes se sont accrus de 16,8 %, ou 0,7 million \$, pour s'établir à 5,1 millions \$ par rapport à la même période il y a un an pour les raisons déjà mentionnées.

Le bénéfice net de l'exercice 2007 s'est élevé à 93,5 millions \$, en hausse de 15,2 %, ou 12,3 millions \$, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le résultat dilué par action a été de 1,94 \$, une augmentation de 11,5 %, ou 0,20 \$. Le RCP a été de 28,4 %, en baisse de 5,2 points de pourcentage par rapport à la même période de l'exercice précédent. La valeur comptable par action ordinaire a atteint 7,74 \$, en hausse de 29,2 %, ou 1,75 \$, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, reflétant un accroissement des bénéfices non répartis. Compte non tenu de nos activités consolidées aux États-Unis, le bénéfice net pour l'exercice aurait été de 94,7 millions \$, une montée de 20,5 % par rapport à la même période il y a un an.

Les activités consolidées aux États-Unis ont subi une perte en fin d'exercice de 1,2 million \$.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 44,7 millions \$, compte tenu d'un taux d'imposition effectif de 32,4 %, comparativement à 31,8 % il y a un an.

## Résultats d'exploitation

### Services aux particuliers

(en milliers de dollars canadiens, sauf les actifs sous administration et les actifs sous gestion, qui sont en millions de dollars canadiens, le nombre d'employés et de conseillers en placement et les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 mars			Exercices terminés les 31 mars		
	2007	2006	Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	2007	2006	Augmentation par rapport à l'exercice précédent
Produits	75 876	78 422	(3,2) %	272 619	225 194	21,1 %
Charges						
Rémunération au rendement	36 567	37 372	(2,2) %	126 668	105 283	20,3 %
Charges de personnel	4 303	4 405	(2,3) %	13 626	13 053	4,4 %
Autres charges indirectes	14 479	14 208	1,9 %	61 796	45 640	35,4 %
Total des charges	55 349	55 985	(1,1) %	202 090	163 976	23,2 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices <sup>1</sup>	20 527	22 437	(8,5) %	70 529	61 218	15,2 %
Actif sous gestion	652	613	6,4 %			
Actif sous administration	15 014	14 310	4,9 %			
Nombre de conseillers en placement	439	430	2,1 %			
Nombre d'employés	728	689	5,7 %			

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 mars 2007 par rapport au trimestre terminé le 31 mars 2006**

Les produits tirés des Services aux particuliers se sont établis à 75,9 millions \$, en baisse de 2,5 millions \$, ou 3,2 %, en raison surtout d'un recul des produits tirés des commissions attribuable à une baisse des activités de négociation. Les volumes de négociation de nos Services aux particuliers ont connu une légère hausse au cours du quatrième trimestre de 2006 concurremment aux conditions vigoureuses du marché. Les actifs sous administration ont augmenté de 4,9 %, ou 0,7 milliard \$, pour atteindre 15,0 milliards \$ par rapport au quatrième trimestre de 2006. Canaccord comptait 439 conseillers en placement à la fin du quatrième trimestre de l'exercice 2007, soit un nombre net de neuf conseillers de plus qu'il y a un an, et ce, dans un contexte de recrutement extrêmement concurrentiel. Les produits tirés des honoraires en pourcentage du total des produits des Services aux particuliers ont augmenté de 5,8 points de pourcentage, pour s'établir à 24,1 % 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 quatrième trimestre de 2007 se sont fixées à 55,3 millions \$, en baisse de 1,1 %, ou 0,6 million \$. Pour le trimestre, les plus importantes diminutions des charges ont été les charges de rémunération au rendement, en baisse de 2,2 %, ou 0,8 million \$, et les frais de négociation, qui ont reculé de 5,9 %, ou 0,2 million \$, en raison d'une intensification des activités de négociation de nos Services aux particuliers à l'exercice précédent par rapport au présent exercice. Les frais d'administration ont diminué de 37,2 %, ou 1,4 million \$. La composante la plus importante des frais d'administration qui a contribué à cette diminution se rapporte aux charges liées aux clients, qui ont reculé de 92,4 %, ou 1,8 million \$. Le recul des charges a été contrebalancé en partie par une augmentation de 62,7 %, ou 1,8 million \$, des intérêts débiteurs pour le trimestre.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des coûts indirects de la Société pour le trimestre a atteint 20,5 millions \$, en baisse de 8,5 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

### **Exercice terminé le 31 mars 2007 par rapport à l'exercice terminé le 31 mars 2006**

Les produits tirés des Services aux particuliers pour l'exercice 2007 ont atteint 272,6 millions \$, soit 21,1 %, ou 47,4 millions \$ de plus qu'il y a un an. Les produits tirés des honoraires exprimés en pourcentage du total des produits provenant des Services aux particuliers ont augmenté de 3,0 points de pourcentage, pour atteindre 23,2 % en regard de la période correspondante il y a un an.

Les charges pour l'exercice 2007 se sont établies à 202,1 millions \$, en hausse de 23,2 %, ou 38,1 millions \$. La hausse la plus importante a été constatée pour les charges de rémunération au rendement, qui se sont accrues de 20,3 %, ou 21,4 millions \$, en raison d'une augmentation des produits découlant d'une activité soutenue sur les marchés des actions nord-américains tout au long de l'exercice 2007, notamment au premier trimestre de 2007. La hausse des autres charges indirectes comprenaient les intérêts ayant trait aux clients, qui ont grimpé de 146,7 %, ou 10,6 millions \$, et les frais de développement, en progression de 41,1 %, ou 1,8 million \$. Dans les frais de développement, les primes de recrutement ont bondi de 41,5 %, ou 1,8 million \$.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des coûts indirects de la Société pour l'exercice 2007 a atteint 70,5 millions \$, en hausse de 15,2 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

## Canaccord Adams

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 mars		Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Exercices terminés les 31 mars		Augmentation (diminution) par rapport à l'exercice précédent
	2007	2006		2007	2006	
<b>Canaccord Adams</b>						
Produits	130 151	120 243	8,2 %	449 717	333 666	34,8 %
Charges						
Rémunération au rendement	70 783	63 800	10,9 %	233 582	175 604	33,0 %
Charges de personnel	2 619	3 603	(27,3) %	11 193	8 435	32,7 %
Autres charges indirectes	27 503	18 039	52,5 %	93 672	47 644	96,6 %
Total des charges	100 905	85 442	18,1 %	338 447	231 683	46,1 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices <sup>1</sup>	29 246	34 801	(16,0) %	111 270	101 983	9,1 %
Nombre d'employés				502	464	8,2 %
<b>États-Unis</b>						
Produits	18 686	18 692	-	76 644	18 692	310,0 %
Charges						
Rémunération au rendement	9 958	8 547	16,5 %	40 685	8 547	376,0 %
Charges de personnel	1 329	1 613	(17,6) %	5 110	1 613	216,8 %
Autres charges indirectes	11 184	5 925	88,8 %	36 460	5 925	515,4 %
Total des charges	22 471	16 085	39,7 %	82 255	16 085	411,4 %
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(3 785)	2 607	(245,2) %	(5 611)	2 607	(315,2) %
Nombre d'employés	163	150	8,7 %	163	150	8,7 %
<b>Canaccord Adams, compte non tenu des États-Unis</b>						
Produits	111 465	101 551	9,8 %	373 073	314 974	18,4 %
Charges						
Rémunération au rendement	60 825	55 253	10,1 %	192 897	167 057	15,5 %
Charges de personnel	1 290	1 990	(35,2) %	6 083	6 822	(10,8) %
Autres charges indirectes	16 319	12 114	34,7 %	57 212	41 719	37,1 %
Total des charges	78 434	69 357	13,1 %	256 192	215 598	18,8 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	33 031	32 194	2,6 %	116 881	99 376	17,6 %
Nombre d'employés	339	314	8,0 %	339	314	8,0 %

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

Canaccord Adams comprend la division internationale des marchés des capitaux de La Corporation Canaccord Capital 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 mars 2007 par rapport au trimestre terminé le 31 mars 2006

Les produits tirés de Canaccord Adams au quatrième trimestre de 2007 se sont établis à 130,2 millions \$, en hausse de 8,2 %, ou 9,9 millions \$, par rapport au même trimestre il y a un an, en raison de la croissance soutenue de la part de marché ainsi que des marchés des capitaux relativement forts au Canada, qui ont plus que compensé la baisse des produits découlant de moins de financements dans les secteurs cibles de Canaccord au Royaume-Uni.

#### Produits tirés des activités au Canada

Au quatrième trimestre de 2007, Canaccord Adams au Canada a généré des produits de 68,5 millions \$ provenant de quatre divisions : 57,4 millions \$ (une hausse de 27,7 %, ou 12,4 millions \$) tirés des marchés des capitaux; 6,8 millions \$ (une baisse de 13,4 %, ou 1,1 million \$) tirés des opérations de négociation internationale; 2,6 millions \$ (une baisse de 36,0 %, ou 1,5 million \$) provenant des négociateurs inscrits; et 1,7 million \$ (une baisse de 41,6 %, ou 1,2 million \$) provenant des revenus fixes. L'augmentation dans ce secteur géographique est attribuable en grande partie à une part de marché accrue, et à la demande mondiale pour les produits de base et les actions canadiennes qui demeure élevée en regard du quatrième trimestre de

2006. Les produits de 68,5 millions \$ de Canaccord Adams au Canada représentent 52,6 % 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 38,5 millions \$, en baisse de 8,0 %, ou 3,3 millions \$, par rapport à la même période de l'exercice précédent en raison du ralentissement de l'activité sur l'AIM au cours du quatrième trimestre de 2007, comparativement à un quatrième trimestre exceptionnellement fort en 2006. Les produits de 38,5 millions \$ au Royaume-Uni représentent 29,5 % du total des produits de Canaccord Adams.

#### *Produits tirés des activités aux États-Unis*

Les activités aux États-Unis reflètent les activités liées aux marchés des capitaux de Canaccord Capital Corporation (USA), Inc. et de Canaccord Adams Inc. Pour le quatrième trimestre de 2007, les produits de Canaccord Adams aux États-Unis ont été de 18,7 millions \$, ce qui représente 14,4 % du total des produits de Canaccord Adams, résultat demeuré pratiquement inchangé par rapport à il y a un an.

#### *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 son propre compte. Les produits du quatrième trimestre de 2007 se sont élevés à 4,5 millions \$, soit 3,5 % du total des produits de Canaccord Adams. La nature des activités de négociation menées pour son propre compte dans ce secteur fait en sorte que les résultats peuvent varier considérablement d'une période à l'autre. Les produits tirés de ces activités étaient négligeables pour la période comparable.

#### *Charges*

Les charges pour le quatrième trimestre de 2007 se sont établies à 100,9 millions \$, en hausse de 18,1 %, ou 15,5 millions \$. Les augmentations les plus importantes des charges autres que de rémunération se rapportent aux frais d'administration, en ascension de 58,3 %, ou 3,8 millions \$; aux charges liées aux locaux et au matériel, en progression de 115,4 %, ou 2,7 millions \$; et aux frais de développement, qui ont grimpé de 251,9 %, ou 2,6 millions \$. Les raisons de ces augmentations ont été analysées précédemment. Dans les frais d'administration, les honoraires ont fait un bond de 116,5 %, ou 1,2 million \$, et les charges liées à la promotion et aux déplacements ont augmenté de 25,8 %, ou 1,0 million \$. Les frais d'administration engagés par Canaccord Adams aux États-Unis représentaient 3,4 millions \$, ou 32,7 %, du total des frais d'administration de Canaccord Adams. Si l'on n'avait pas tenu compte des activités de Canaccord Adams aux États-Unis au quatrième trimestre de 2007, les frais d'administration pour Canaccord Adams auraient été de 6,9 millions \$, en hausse de 42,8 %, ou 2,1 millions \$.

L'augmentation de la rémunération au rendement pour le trimestre, qui a été de 10,9 %, ou 7,0 millions \$, est en grande partie attribuable à la hausse des produits au cours du trimestre. Les charges de personnel pour le trimestre ont chuté de 1,0 million \$, ou 27,3 %, en regard de l'exercice précédent, en raison notamment d'une diminution de 0,5 million \$ des charges de personnel liées aux activités au Royaume-Uni pour le trimestre. La charge de rémunération totale, exprimée en pourcentage des produits pour le trimestre, a atteint 56,4 %, en baisse de 0,3 point de pourcentage, par rapport à 56,1 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Si l'on n'avait pas tenu compte des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, la charge de rémunération totale aurait été de 55,7 %, en baisse de 0,7 %.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des frais indirects de la Société pour le trimestre a atteint 29,2 millions \$, en baisse de 5,6 millions \$, ou 16,0 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Si l'on n'avait pas tenu compte des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, le bénéfice avant impôts sur les bénéfices et imputations des frais indirects de la Société aurait été de 33,0 millions \$, en hausse de 0,8 million \$, ou 2,6 %.

### **Exercice terminé le 31 mars 2007 par rapport à l'exercice terminé le 31 mars 2006**

Les produits tirés de Canaccord Adams pour l'exercice 2007 se sont élevés à 449,7 millions \$, en hausse de 116,1 millions \$, ou 34,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des activités aux États-Unis, les produits de l'exercice 2007 auraient été de 373,1 millions \$, en hausse de 58,1 millions \$, ou 18,4 %, en regard de l'exercice précédent.

#### *Produits tirés des activités au Canada*

Canaccord Adams au Canada a généré des produits de 227,3 millions \$, qui comprennent 187,6 millions \$ (une hausse de 24,7 %, ou 37,1 millions \$) tirés des marchés des capitaux; 24,2 millions \$ (une montée de 15,5 %, ou 3,2 millions \$) tirés des opérations de négociation internationale; 7,9 millions \$ (une diminution de 13,7 %, ou 1,2 million \$) provenant des négociateurs inscrits; et 7,7 millions \$ (une diminution de 9,8 %, ou 0,8 million \$) provenant des revenus fixes. Pour l'exercice 2007, les produits de 227,3 millions \$ de Canaccord Adams au Canada représentent 50,6 % du total des produits de Canaccord Adams.

#### *Produits tirés des activités au Royaume-Uni*

Les produits dans cette région se sont élevés à 129,9 millions \$, en hausse de 4,0 millions \$, ou 3,1 %, par rapport à 2006, ce qui représente 28,9 % du total des produits de Canaccord Adams.

#### *Produits tirés des activités aux États-Unis*

Les produits tirés des activités de Canaccord Adams aux États-Unis à l'exercice 2007 ont atteint 76,6 millions \$, soit 17,0 % 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 son propre compte. Le total des produits s'est élevé à 15,9 millions \$, soit 3,5 % du total des produits de Canaccord Adams. La nature des activités de négociation menées pour son propre compte dans ce secteur fait en sorte que les résultats peuvent varier considérablement d'une période à l'autre. Les produits tirés de ces activités étaient négligeables pour la période comparable.

#### *Charges*

Les charges pour l'exercice 2007 se sont établies à 338,4 millions \$, en hausse de 46,1 %, ou 106,8 millions \$. Compte non tenu des charges provenant des activités de Canaccord Adams aux États-Unis, les charges auraient été de 256,2 millions \$, en progression de 18,8 %, ou 40,6 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 140,0 %, ou 8,2 millions \$; aux frais de développement, en progression de 9,5 millions \$; aux frais de négociation, en hausse de 68,2 %, ou 6,9 millions \$; et aux frais d'administration, qui ont augmenté de 74,3 %, ou 14,9 millions \$.

Les augmentations les plus importantes des frais d'administration se rapportent à la promotion et aux déplacements, en hausse de 50,6 %, ou 5,9 million \$; aux honoraires, en hausse de 139,1 %, ou 3,5 millions \$; aux autres charges, qui ont grimpé de 71,4 %, ou 2,1 millions \$; et aux charges liées aux réserves, en progression de 1,4 million \$. Les frais d'administration engagés par Canaccord Adams aux États-Unis représentaient 11,1 millions \$, ou 31,9 %, du total des frais d'administration de Canaccord Adams. Compte non tenu des activités de Canaccord Adams aux États-Unis au cours de 2007, les frais d'administration de Canaccord Adams auraient été de 23,7 millions \$, soit 5,5 millions \$ de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent.

L'augmentation de la rémunération au rendement pour l'exercice 2007 s'explique surtout par l'accroissement des produits de 34,8 % et par la rémunération additionnelle de 40,7 millions \$ versée à Canaccord Adams aux États-Unis. Les charges de personnel pour la période ont augmenté de 2,8 millions \$, ou 32,7 %, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'ajout de 3,5 millions \$ liés aux nouvelles charges de personnel provenant des activités aux États-Unis. Pour l'exercice terminé le 31 mars

2007, la charge de rémunération totale exprimée en pourcentage des produits a atteint 54,4 %, soit une diminution de 0,8 point de pourcentage, par rapport à 55,2 % pour 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 53,3 %, en baisse de 1,9 point de pourcentage comparativement 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 l'exercice terminé le 31 mars 2007 a atteint 111,3 millions \$, en hausse de 9,3 millions \$, ou 9,1 %, 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 5,6 millions \$ 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 116,9 millions \$, en hausse de 17,5 millions \$, ou 17,6 %.

### ***Non sectoriel et autres***

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 mars			Exercices terminés les 31 mars		
	2007	2006	Augmentation (diminution) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	2007	2006	Augmentation (diminution) par rapport à l'exercice précédent
Produits	10 416	8 409	23,9 %	34 578	24 555	40,8 %
Charges						
Rémunération au rendement	6 152	7 124	(13,6) %	22 647	18 301	23,7 %
Charges de personnel	5 940	5 708	4,1 %	22 789	20 531	11,0 %
Autres charges indirectes	7 961	9 360	(15,0) %	32 744	29 894	9,5 %
Total des charges	20 053	22 192	(9,6) %	78 180	68 726	13,8 %
(Perte) avant impôts sur les bénéfices	(9 637)	(13 783)	(30,1) %	(43 602)	(44 171)	(1,3) %
Nombre d'employés	360	335	7,5 %			

### **Trimestre terminé le 31 mars 2007 par rapport au trimestre terminé le 31 mars 2006**

Les produits du trimestre terminé le 31 mars 2007 se sont élevés à 10,4 millions \$, une augmentation de 23,9 %, ou 2,0 millions \$, par rapport au même trimestre de 2006, attribuable principalement à une hausse des taux d'intérêt bancaires, des produits libellés en devises et des produits liés au prêt de titres.

Les charges pour le quatrième trimestre de 2007 se sont établies à 20,1 millions \$, en baisse de 9,6 %, ou 2,1 millions \$. Les baisses les plus importantes des charges ont été constatées dans la rémunération au rendement, qui a reculé de 13,6 %, ou 1,0 million \$, et les frais d'administration, qui ont connu une baisse de 16,8 %, ou 0,8 million \$.

La perte avant impôts sur les bénéfices a totalisé 9,6 millions \$ au quatrième trimestre de l'exercice 2007, représentant une amélioration de 30,1 %, ou 4,1 millions \$, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### **Exercice terminé le 31 mars 2007 par rapport à l'exercice terminé le 31 mars 2006**

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007, les produits se sont fixés à 34,6 millions \$, soit une montée de 40,8 %, ou 10,0 millions \$, par rapport à la même période il y a un an. Les raisons de l'augmentation sont expliquées ci-dessus.

Les charges pour l'exercice 2007 se sont établies à 78,2 millions \$, en hausse de 13,8 %, ou 9,5 millions \$. La hausse la plus importante des charges a été constatée dans la rémunération au rendement, qui a progressé de 23,7 %, ou 4,3 millions \$, en raison de primes au rendement plus élevées découlant d'un accroissement des produits et des charges de personnel, en progression de 11,0 %, ou 2,3 millions \$; des frais d'administration, qui

ont augmenté de 11,3 %, ou 1,6 million \$, en raison principalement d'une hausse des honoraires, qui se sont accrus de 31,8 %, ou 1,0 million \$, et des autres charges, qui ont fait un bond de 16,2 %, ou 0,5 million \$.

La perte avant impôts sur les bénéfiques s'est établie à 43,6 millions \$, ce qui représente une amélioration de 1,3 %, ou 0,6 million \$, par rapport à la même période il y a un an.

### Situation de trésorerie et sources de financement

Canaccord a une structure du capital constituée des capitaux propres, qui englobent le capital social, les bénéfiques non répartis et les écarts de conversion. Le 31 mars 2007, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, déduction faite des emprunts remboursables à vue, s'élevaient à 506,6 millions \$, en hausse de 140,8 millions \$ contre 365,8 millions \$ au 31 mars 2006. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007, les activités de financement ont généré des rentrées de 17,3 millions \$, attribuables surtout à l'augmentation de la dette subordonnée de 25,0 millions \$, laquelle a été compensée par le versement de dividendes de 4,8 millions \$ et de 2,9 millions \$ pour la hausse des prêts visant l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis liées au régime d'intéressement des employés de Canaccord et autres régimes d'actionnariat. L'ajout de la dette subordonnée fournit du capital réglementaire afin de soutenir des activités commerciales à l'échelle de notre plate-forme mondiale. Les fonds affectés aux activités d'investissement ont totalisé 5,5 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 124,0 millions \$ et sont attribuables aux augmentations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement, au bénéfice net et aux éléments sans effet sur la trésorerie. Une réduction de la trésorerie de 0,8 million \$ est attribuable à l'effet du change sur les soldes de trésorerie. Au total, il y a eu une augmentation de la trésorerie de 135,1 millions \$.

Les activités de Canaccord nécessitent des capitaux aux fins de l'exploitation et de la réglementation. Les actifs à court terme figurant au 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 fluctue chaque jour, car des facteurs comme des 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 recouvrabilité. 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 généralement dans le cycle normal de règlement de trois jours; des titres garantis qui sont empruntés ou prêtés dans le cadre d'opérations qui peuvent être conclues en l'espace de quelques jours sur demande; et des soldes pour le compte de remisiers qui représentent les soldes nets liés à leurs comptes clients.

### Données sur les actions en circulation

	Actions en circulation aux 31 mars	
	2007	2006
Nombre d'actions émises, compte non tenu des actions dont les droits ne sont pas acquis <sup>1</sup>	45 973 119	45 746 033
Nombre d'actions émises et en circulation <sup>2</sup>	47 831 961	47 827 350
Nombre d'actions émises et en circulation – dilué <sup>3</sup>	48 084 304	48 017 401
Nombre moyen d'actions en circulation – de base	45 970 574	45 716 195
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	48 081 759	47 845 582

1) Exclut 1 858 842 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 1 858 842 actions en circulation dont les droits ne sont pas acquis liées aux prêts destinés à l'achat d'actions pour les programmes de recrutement et de maintien en poste.

3) Inclut un engagement à émettre 252 343 actions.

Au 31 mars 2007, Canaccord avait 47 831 961 actions ordinaires émises et en circulation, soit 4 611 actions ordinaires de plus qu'au 31 mars 2006, en raison de l'effet net des actions émises en rapport avec les régimes d'intéressement des employés et les actions annulées.

Le 22 décembre 2006, Canaccord a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des affaires pour un an, du 29 décembre 2006 au 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, multiplié par le nombre d'actions ordinaires prévu dans le plan de maintien en poste (953 107 actions ordinaires au 31 mars 2007). 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 dans le cadre du programme de maintien en poste en rapport avec notre acquisition d'Enermarket Solutions Ltd., société de conseils en désinvestissements et acquisitions de biens dans le secteur de l'énergie, dont le siège social est situé à Calgary, en Alberta. Un total de 6 401 actions ont été acquises et annulées par une filiale en propriété exclusive, Canaccord Adams Limited, auprès d'un employé, dans le cadre d'une entente contractuelle préexistante.

Au cours du quatrième trimestre de 2007, 6 879 actions ont été émises en rapport avec notre régime de rémunération à base d'actions, et 6 121 actions ont été annulées.

Le 31 mars 2007, Canaccord comptait un nombre dilué de 47 831 961 actions ordinaires émises et en circulation.

### **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. Au troisième trimestre de 2007, le conseil d'administration a approuvé une hausse du dividende trimestriel de 0,02 \$ l'action, le faisant passer à 0,10 \$ l'action. Le conseil d'administration a approuvé un dividende sur actions ordinaires de 0,10 \$ l'action pour le quatrième trimestre de 2007. Canaccord a l'intention de verser un dividende sur actions ordinaires régulier trimestriel de 0,10 \$ pour chaque trimestre de l'exercice 2008.

### **Déclaration de dividendes**

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,10 \$ l'action, devant être versé le 8 juin 2007 aux actionnaires inscrits le 1<sup>er</sup> juin 2007. Le versement de dividendes aux actionnaires ordinaires totalisera quelque 4,8 millions \$, ou environ 18,4 %, du bénéfice net du quatrième trimestre.

### **Risques**

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

### **Information additionnelle**

Un rapport détaillé sur nos activités, nos stratégies, nos objectifs et nos risques figure dans la notice annuelle et le rapport de gestion modifié, y compris les états financiers annuels vérifiés du rapport annuel 2006 de Canaccord, qui se trouvent sur notre site Web, à l'adresse [www.canaccord.com/investor](http://www.canaccord.com/investor), et sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

États financiers consolidés intermédiaires

**Canaccord Capital Inc.**

Non vérifié

Pour les périodes de trois mois et de douze mois

terminées le 31 mars 2007

(libellés en dollars canadiens)

## Canaccord Capital Inc.

### BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

(en milliers de dollars)

Aux	<b>31 mars 2007 \$</b>	<b>31 mars 2006 \$</b>
<hr/>		
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	506 640	370 507
Titres détenus, à la valeur du marché (note 2)	348 764	203 020
Débiteurs (notes 4 et 9)	1 672 035	1 539 998
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>2 527 439</b>	<b>2 113 525</b>
Matériel et améliorations locatives	37 549	25 750
Impôts futurs	11 021	10 769
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels (note 5)	33 933	27 929
	<b>2 609 942</b>	<b>2 177 973</b>
<hr/>		
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Emprunts remboursables à vue	—	4 684
Titres vendus à découvert, à la valeur du marché (note 2)	41 176	37 169
Créditeurs et charges à payer (notes 4 et 9)	2 156 540	1 832 956
Impôts sur les bénéfices à payer	15 035	15 334
Dette subordonnée (note 6)	25 000	—
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>2 237 751</b>	<b>1 890 143</b>
<hr/>		
Engagements et éventualités (note 11)		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social (note 7)	156 296	157 644
Écart de conversion	2 236	(6 277)
Bénéfices non répartis	213 659	136 463
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>372 191</b>	<b>287 830</b>
	<b>2 609 942</b>	<b>2 177 973</b>
<hr/>		

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

## Canaccord Capital Inc.

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

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

	Pour les trois mois terminés les		Pour les douze mois terminés les	
	31 mars 2007	31 mars 2006	31 mars 2007	31 mars 2006
	\$	\$	\$	\$
<b>PRODUITS</b>				
Commissions	87 682	88 846	303 672	239 461
Financement de sociétés	99 138	87 977	350 273	266 206
Négociation à titre de contrepartiste	9 429	13 677	31 638	27 388
Intérêts	15 656	11 424	57 908	36 914
Divers	4 538	5 150	13 423	13 446
	<u>216 443</u>	<u>207 074</u>	<u>756 914</u>	<u>583 415</u>
<b>CHARGES</b>				
Rémunération au rendement	113 502	108 296	382 897	299 188
Charges de personnel	12 862	13 716	47 608	42 019
Frais de négociation	6 718	7 615	27 452	20 615
Locaux et matériel	7 612	5 068	25 173	15 843
Communications et technologie	5 670	5 087	21 472	16 598
Intérêts	5 228	3 577	20 538	10 914
Frais d'administration	16 375	14 726	64 182	46 227
Amortissement	1 999	1 969	8 151	4 817
Frais de développement	6 341	3 565	21 244	9 797
Gain à la cession d'un placement (note 12)	—	—	—	(1 633)
	<u>176 307</u>	<u>163 619</u>	<u>618 717</u>	<u>464 385</u>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	40 136	43 455	138 197	119 030
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices				
Exigibles	21 249	21 404	52 883	44 657
Futurs	(7 129)	(8 019)	(8 142)	(6 777)
<b>Bénéfice net de la période</b>	<u>26 016</u>	<u>30 070</u>	<u>93 456</u>	<u>81 150</u>
Bénéfices non répartis au début de la période	192 425	110 220	136 463	72 564
Dividendes en espèces	(4 782)	(3 827)	(16 260)	(14 455)
Prime au rachat d'actions ordinaires (note 7 iii))	—	—	—	(2 796)
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<u>213 659</u>	<u>136 463</u>	<u>213 659</u>	<u>136 463</u>
Résultat de base par action (note 7 vii))	0,57	0,66	2,03	1,82
Résultat dilué par action (note 7 vii))	0,54	0,63	1,94	1,74

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Canaccord Capital Inc.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

(en milliers de dollars)

	Pour les trois mois terminés les		Pour les douze mois terminés les	
	31 mars 2007 \$	31 mars 2006 \$	31 mars 2007 \$	31 mars 2006 \$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net de la période	26 016	30 070	93 456	81 150
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement	1 999	1 969	8 151	4 817
Recouvrement d'impôts futurs	(7 129)	(8 019)	(8 142)	(6 777)
Gain à la cession d'un placement	—	—	—	(1 633)
Émission d'actions dans le cadre de régimes de rémunération à base d'actions	72	—	194	—
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Diminution (augmentation) des titres détenus	(202 844)	15 653	(144 716)	(43 851)
Augmentation des débiteurs	(492 275)	(449 072)	(96 057)	(491 473)
Augmentation (diminution) des titres vendus à découvert	(13 287)	(95 312)	4 011	(68 359)
Augmentation des créditeurs et charges à payer	800 035	640 731	286 796	599 930
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices à payer	11 460	7 605	(1 234)	9 223
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>124 047</b>	<b>143 625</b>	<b>142 459</b>	<b>83 027</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Diminution des effets à payer	—	—	—	(41 618)
Émissions d'actions au comptant	—	309	—	6 574
Augmentation de la dette subordonnée	25 000	—	25 000	—
Augmentation des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	(2 888)	—	(3 377)	(14 463)
Rachat du capital-social	(22)	—	(83)	(4 631)
Dividendes versés	(4 782)	(3 827)	(16 260)	(14 455)
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>17 308</b>	<b>(3 518)</b>	<b>5 280</b>	<b>(68 593)</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Achat de matériel et améliorations locatives	(5 468)	(4 852)	(18 514)	(16 630)
Diminution des effets à recevoir	—	—	—	41 618
Produit à la cession d'un placement	—	—	—	1 639
Acquisition d'une filiale	—	(11 674)	—	(15 669)
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>	<b>(5 468)</b>	<b>(16 526)</b>	<b>(18 514)</b>	<b>10 958</b>
<b>Incidence du change sur les soldes de trésorerie</b>	<b>(772)</b>	<b>1 207</b>	<b>11 592</b>	<b>(9 269)</b>
<b>Augmentation de la situation de trésorerie</b>	<b>135 115</b>	<b>124 788</b>	<b>140 817</b>	<b>16 123</b>
Situation de trésorerie au début de la période	371 525	241 035	365 823	349 700
<b>Situation de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>506 640</b>	<b>365 823</b>	<b>506 640</b>	<b>365 823</b>
<b>La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	506 640	370 507	506 640	370 507
Emprunts remboursables à vue	—	4 684	—	4 684
	<b>506 640</b>	<b>365 823</b>	<b>506 640</b>	<b>365 823</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>				
Intérêt payé	5 190	3 525	20 371	9 495
Impôts sur les bénéfices payés	8 530	7 379	47 138	30 192

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

## Canaccord Capital Inc.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (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 d'exploitation 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»), à l'exception de ce qui est mentionné ci-dessous. Par conséquent, ils ne comprennent pas tous les renseignements et toutes les notes exigés aux fins de la conformité aux PCGR du Canada pour les états financiers annuels. Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et les notes y afférentes doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels vérifiés.

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

#### 2. TITRES DÉTENUS ET TITRES VENDUS À DÉCOUVERT

	31 mars 2007		31 mars 2006	
	Titres détenus	Titres vendus à découvert	Titres détenus	Titres vendus à découvert
	\$	\$	\$	\$
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	23 786	5 313	40 784	14 319
Actions et débetures convertibles	324 978	35 863	162 236	22 850
	348 764	41 176	203 020	37 169

Au 31 mars 2007, l'échéance des titres de créance de sociétés et de gouvernements s'étalait de 2007 à 2054 (de 2006 à 2053 au 31 mars 2006) et leur intérêt variait à des taux allant de 2,75 % à 11,50 % (de 2,05 % à 14,00 % au 31 mars 2006).

## Canaccord Capital Inc.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

#### 3. INSTRUMENTS FINANCIERS

##### Risque de change

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

Les contrats à terme en cours au 31 mars 2007 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions \$ US)	Cours moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions \$ US)
Pour vendre des dollars US	12,90 \$	1,16 \$	30 avril 2007	0,1 \$
Pour acheter des dollars US	2,50 \$	1,16 \$	3 avril 2007	(0,1)\$

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

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

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

##### Débiteurs

	31 mars 2007 \$	31 mars 2006 \$
Courtiers en valeurs mobilières	571 461	567 308
Clients	694 123	607 118
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	349 932	320 766
Divers	56 519	44 806
	1 672 035	1 539 998

## Canaccord Capital Inc.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

#### 4. DÉBITEURS ET CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER (suite)

##### Créditeurs et charges à payer

	31 mars 2007 \$	31 mars 2006 \$
Courtiers en valeurs mobilières	442 828	397 733
Clients	1 212 464	1 172 511
Divers	501 248	262 712
	2 156 540	1 832 956

Les créditeurs comprennent une somme de 349,9 millions \$ (320,8 millions \$ au 31 mars 2006) 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 l'intérêt sur les sommes dues aux clients sont fondés sur un taux variable (respectivement de 8,00 % à 10,25 % et de 2,27 % à 3,00 % au 31 mars 2007, et respectivement de 7,50 % à 9,50 % et de 1,50 % à 2,50 % au 31 mars 2006).

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

	31 mars 2007 \$	31 mars 2006 \$
<b>Écart d'acquisition</b>	30 070	22 653
<b>Autres actifs incorporels</b>		
Solde au début de l'exercice	5 276	—
Acquisitions	—	5 650
Amortissement	1 413	374
Solde à la fin de l'exercice	3 863	5 276
	33 933	27 929

## Canaccord Capital Inc.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

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

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.

La Société a terminé son évaluation des actifs nets acquis en rapport avec la conclusion du prix d'achat pour l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group Inc. («Adams Harkness») en janvier 2006, et l'écart d'acquisition a été haussé à 30 070 \$ afin de tenir compte de la finalisation de l'évaluation à la juste valeur des économies d'impôt futures.

#### 6. DETTE SUBORDONNÉE

	31 mars 2007 \$	31 mars 2006 \$
Emprunt, intérêt payable mensuellement au taux préférentiel majoré de 2 % par année, remboursable à vue	25 000	—

L'emprunt est assujéti à un contrat de subordination et peut être remboursé uniquement avec l'autorisation préalable de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières.

#### 7. CAPITAL SOCIAL

	31 mars 2007 \$	31 mars 2006 \$
Capital social		
Actions ordinaires	173 431	173 282
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis	(25 531)	(20 577)
Surplus d'apport	8 396	4 939
	156 296	157 644

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

##### i) Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

Nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale

## Canaccord Capital Inc.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

#### 7. CAPITAL SOCIAL (suite)

##### 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	1 420 342	15 023
Actions annulées (note 7 iii))	(414 200)	(1 375)
Solde au 31 mars 2006	47 827 350	173 282
Actions émises dans le cadre des régimes de rémunération à base d'actions (note 8)	17 133	194
Actions annulées (note 7 iii))	(12 522)	(45)
<b>Solde au 31 mars 2007</b>	<b>47 831 961</b>	<b>173 431</b>

Dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires, par suite de l'approbation par la Bourse de Toronto, la Société a acheté aux fins d'annulation 414 200 actions ordinaires au cours de la période de douze mois terminée le 31 mars 2006 à une valeur comptable de 1,3 million \$ pour une contrepartie au comptant totale de 4,6 millions \$. L'excédent a été inscrit dans le surplus d'apport et les bénéfices non répartis.

La Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des affaires et a le droit d'acquérir, du 29 décembre 2006 au 28 décembre 2007, un maximum de 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 29 décembre 2006 et le 31 mars 2007.

##### 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 au surplus d'apport et aux bénéfices non répartis.

	Pour les trois mois terminés les		Pour les douze mois terminés les	
	31 mars 2007 \$	31 mars 2006 \$	31 mars 2007 \$	31 mars 2006 \$
Prix de rachat	22	—	83	4 631
Valeur comptable	22	—	45	1 375
Prime au rachat d'actions ordinaires	—	—	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. Le surplus d'apport représente l'amortissement des prêts-subventions destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis.

## Canaccord Capital Inc.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

#### 7. CAPITAL SOCIAL (suite)

##### v) Distribution 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.

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 \$. Cette prime à la distribution de 1,3 million \$ a été créditée au surplus d'apport.

##### vi) 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	3 186
Prime au rachat d'actions ordinaires (note 7 iii))	(460)
Prime à la distribution d'actions ordinaires acquises (note 7 v))	1 315
Solde au 31 mars 2006	4 939
Prime au rachat d'actions ordinaires (note 7 iii))	(38)
Prime à la distribution d'actions ordinaires acquises (note 7 v))	1 623
Prêts destinés à l'achat d'actions dont les droits ne sont pas acquis et régimes de rémunération à base d'actions	1 872
<b>Solde au 31 mars 2007</b>	<b>8 396</b>

##### vii) Résultat par action

	Pour les trois mois terminés les		Pour les douze mois terminés les	
	31 mars 2007	31 mars 2006	31 mars 2007	31 mars 2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Résultat de base par action</b>				
Bénéfice net de la période	26 016	30 070	93 456	81 150
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 970 574	45 716 195	45 969 346	44 606 134
Résultat de base par action (\$)	0,57	0,66	2,03	1,82
<b>Résultat dilué par action</b>				
Bénéfice net de la période	26 016	30 070	93 456	81 150
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 970 574	45 716 195	45 969 346	44 606 134
Effet dilutif des actions dont les droits ne sont pas acquis (nombre)	1 858 842	1 804 541	1 858 842	1 903 119
Effet dilutif des engagements d'émission d'actions (nombre) (note 8)	252 343	324 846	252 343	190 051
Nombre moyen pondéré rajusté d'actions ordinaires	48 081 759	47 845 582	48 080 531	46 699 304
Résultat dilué par action (\$)	0,54	0,63	1,94	1,74

## **Canaccord Capital Inc.**

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

#### **8. 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 sur deux ans. En décembre 2006, la Société a émis 10 254 actions ordinaires en vertu de ce plan (voir la note 7ii).

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 d'exploitation 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, multiplié par le nombre d'actions ordinaires prévu dans le plan de maintien en poste (953 107 actions ordinaires au 31 mars 2007). 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 à ce titre sera inclus dans le nombre dilué d'actions ordinaires en circulation (voir la note 7 vii). La Société a dépensé 716 \$ et 2 386 \$ au cours des périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (513 \$ pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2006). En février 2007, la Société a émis 6 879 actions ordinaires aux employés qui ont quitté leur emploi dans des circonstances où le plan de maintien en poste prévoit une acquisition partielle des droits liés aux actions attribuées en vertu du plan (voir la note 7 ii).

##### **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 consenti 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 (voir la note 7 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 (voir la note 7 vii).

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 :

## Canaccord Capital Inc.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

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

	Pour les trois mois terminés les		Pour les douze mois terminés les	
	31 mars 2007	31 mars 2006	31 mars 2007	31 mars 2006
Nombre d'actions ordinaires visées par le plan de maintien en poste d'Enermarket :				
Au début de la période	10 756	25 210	25 210	—
Émissions	—	—	(10 254)	—
Rajustements	(502)	—	(4 702)	—
Attributions	—	—	—	25 210
À la fin de la période	10 254	25 210	10 254	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	—
Émissions	(6 879)	—	(6 879)	—
Attributions	—	1 118 952	72 733	1 118 952
Extinctions	(44 764)	(72 733)	(158 966)	(72 733)
À la fin de la période	953 107	1 046 219	953 107	1 046 219
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	—	276 776	276 776	—
Émissions	—	—	(92 259)	276 776
Rachats	—	—	(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). Les coûts des plans de maintien en poste ont été comptabilisés dans les états financiers de la Société conformément aux modalités d'acquisition des droits en vertu des plans respectifs.

## Canaccord Capital Inc.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

#### 9. 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 :

	<b>31 mars 2007</b>	<b>31 mars 2006</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Débiteurs	49 694	34 582
Créditeurs et charges à payer	85 795	88 506

#### 10. INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans deux secteurs :

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

Le secteur 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.

## Canaccord Capital Inc.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

#### 10. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

##### Pour les trois mois terminés les 31 mars

	2007				2006			
	Services aux particuliers \$	Canaccord Adams \$	Non sectoriel et autres \$	Total \$	Services aux particuliers \$	Canaccord Adams \$	Non sectoriel et autres \$	Total \$
Produits	75 876	130 151	10 416	216 443	78 422	120 243	8 409	207 074
Charges	53 541	96 347	18 079	167 967	54 107	83 601	20 377	158 085
Amortissement	438	895	666	1 999	462	800	707	1 969
Frais de développement	1 370	3 663	1 308	6 341	1 416	1 041	1 108	3 565
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	20 527	29 246	(9 637)	40 136	22 437	34 801	(13 783)	43 455

##### Pour les douze mois terminés les 31 mars

	2007				2006			
	Services aux particuliers \$	Canaccord Adams \$	Non sectoriel et autres \$	Total \$	Services aux particuliers \$	Canaccord Adams \$	Non sectoriel et autres \$	Total \$
Produits	272 619	449 717	34 578	756 914	225 194	333 666	24 555	583 415
Charges	194 371	323 803	71 148	589 322	158 235	228 534	63 002	449 771
Amortissement	1 648	3 921	2 582	8 151	1 439	1 910	1 468	4 817
Frais de développement	6 071	10 723	4 450	21 244	4 302	1 239	4 256	9 797
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	70 529	111 270	(43 602)	138 197	61 218	101 983	(44 171)	119 030

## Canaccord Capital Inc.

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

#### 10. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

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

	Pour les trois mois terminés les		Pour les douze mois terminés les	
	31 mars 2007 \$	31 mars 2006 \$	31 mars 2007 \$	31 mars 2006 \$
Canada				
Produits	153 543	145 264	529 906	437 479
Matériel et améliorations locatives	22 821	21 635	22 821	21 635
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	4 334	4 584	4 334	4 584
États-Unis				
Produits	19 916	20 036	81 259	20 036
Matériel et améliorations locatives	4 940	2 576	4 940	2 576
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	29 599	23 345	29 599	23 345
Royaume-Uni				
Produits	38 452	41 774	129 852	125 900
Matériel et améliorations locatives	9 788	1 539	9 788	1 539
Autre établissement étranger				
Produits	4 532	—	15 897	—

#### 11. 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	21 762
2009	23 271
2010	21 988
2011	21 603
2012	19 193
Par la suite	89 594
	197 411

## **Canaccord Capital Inc.**

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

Pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 mars 2007 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

#### **11. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS (suite)**

##### **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 :

1. 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.
2. À l'égard de l'alinéa v), un règlement a été approuvé par les tribunaux en Ontario, au Québec et au Michigan.

#### **12. GAIN À LA CESSION D'UN PLACEMENT**

Au cours de la période de douze mois terminée le 31 mars 2006, la Société a constaté un gain de 1,6 million \$ à la vente de son placement dans des actions de la Bourse de Montréal.

#### **13. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN**

##### **Dividendes**

Le 16 mai 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,10 \$ par action payable le 8 juin 2007 aux actionnaires inscrits le 1<sup>er</sup> juin 2007.

## RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES

### Siège social :

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

Vancouver (C.-B.) Canada  
Téléphone : 604-643-0128  
Télécopieur : 604-643-1878  
Courriel :  
investor\_relations@canaccord.com

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

Katherine Young  
Vice-présidente, Relations avec les investisseurs

### Adresse postale :

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

### Relations avec les médias :

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

2200 – 609 Granville Street  
Vancouver (C.-B.) Canada  
Téléphone : 604-643-7013  
Télécopieur : 604-601-5863  
Courriel :  
katherine\_young@canaccord.com

### Inscription en Bourse :

TSX : CCI  
AIM : CCI

Le rapport annuel 2006 de CCI est disponible sur notre site Web à l'adresse [www.canaccord.com](http://www.canaccord.com). Pour obtenir un exemplaire imprimé, communiquer avec le service des relations avec les investisseurs.

### Renseignements généraux à l'intention des actionnaires :

Relations avec les investisseurs  
2200 – 609 Granville Street

### Investisseurs institutionnels, courtiers et analystes en valeurs mobilières :

### Dates prévues de paiement des dividendes<sup>1</sup> et de publication des résultats pour l'exercice 2008

	Date de publication des résultats	Date de clôture des registres aux fins des dividendes	Date de versement des dividendes
T1 2008	2 août 2007	24 août 2007	10 septembre 2007
T2 2008	8 novembre 2007	30 novembre 2007	10 décembre 2007
T3 2008	7 février 2008	22 février 2008	10 mars 2008
T4 2008	15 mai 2008	30 mai 2008	10 juin 2008

1) Les dividendes sont soumis à l'approbation du conseil d'administration. Tous les versements de dividendes sont tributaires de la conjoncture économique générale et de la situation financière, des résultats d'exploitation et des besoins en capital de la Société, ainsi que d'autres facteurs que le conseil d'administration jugera pertinents.

### Ressources à l'intention des actionnaires :

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

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 :

accès à un outil de gestion de compte libre-service.

### Computershare Investor Services Inc.:

100 University Avenue, 9th Floor  
Toronto (Ont.) M5J 2Y1

[www.computershare.com](http://www.computershare.com) – possibilité pour les actionnaires inscrits de s'inscrire au Centre des investisseurs pour avoir

### Informations financières :

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

### Vérificateurs :

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