

TROISIÈME TRIMESTRE

Rapport du troisième trimestre
de l'exercice 2015 aux actionnaires

Pour nous, il n'existe pas
de marchés étrangers.^{MC}

Groupe Canaccord Genuity Inc. annonce ses résultats du troisième trimestre de l'exercice 2015

Changements stratégiques apportés à la direction et à la structure opérationnelle de nos activités sur les marchés des capitaux mondiaux
Compte non tenu des éléments importants, perte par action ordinaire de 0,19 \$¹ au troisième trimestre

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

TORONTO, le 4 février 2015 – Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015 clos le 31 décembre 2014, Groupe Canaccord Genuity Inc. (« Canaccord » ou la « Société »; TSX : CF, LSE : CF.) a généré des produits des activités ordinaires de 166,5 millions \$. Compte non tenu des éléments importants¹, la Société a comptabilisé une perte nette de 14,3 millions \$, ou une perte nette attribuable aux actionnaires ordinaires² de 17,4 millions \$ (perte de 0,19 \$ par action ordinaire). Compte tenu de tous les éléments de charges, selon les IFRS, la Société a comptabilisé une perte nette de 21,5 millions \$, ou une perte nette attribuable aux actionnaires ordinaires² de 24,3 millions \$ (perte de 0,27 \$ par action ordinaire).

« Nous sommes chanceux d'avoir favorisé un solide leadership au sein de nos activités mondiales, a déclaré Paul Reynolds, président et chef de la direction de Groupe Canaccord Genuity Inc. Les mesures que nous avons prises pour améliorer et rationaliser notre structure de direction nous permettent de nous pencher davantage sur nos priorités et de maximiser nos principales forces pour le bien de nos clients et de nos actionnaires. »

Le 1^{er} février 2015, la Société a annoncé qu'elle avait pris des mesures visant à réduire de 4 % la taille de son effectif mondial, afin de rationaliser ses activités compte tenu de la conjoncture actuelle. Parallèlement, la Société a annoncé d'importants changements apportés à la structure de direction de ses activités sur les marchés des capitaux mondiaux. Ces changements visent à favoriser la collaboration entre les équipes mondiales et à accélérer la proposition d'idées et de solutions novatrices aux clients axés sur la croissance.

Dan Daviau a été nommé chef de la direction des marchés des capitaux nord-américains. Dans le cadre de ses nouvelles fonctions, M. Daviau jouera un rôle important dans la gestion des activités sur les marchés des capitaux au Canada et aux États-Unis. Cette nomination reflète ses réalisations considérables en matière de service à notre clientèle et de la croissance de celle-ci au Canada et aux États-Unis ainsi que de création de partenariats entre nos activités.

Les activités canadiennes de financement de sociétés seront menées par un comité relevant de Dan Daviau et composé de Jens Mayer, qui demeure co-chef du financement de sociétés, et de Sanjiv Samant, qui a été promu co-chef du financement de sociétés, de Justin Bosa, qui a été promu chef du financement de sociétés diversifié, et de Stewart Busbridge, qui occupe la fonction de chef des fusions et des acquisitions. Il incombera à cette nouvelle équipe de continuer à faire croître et à améliorer notre franchise de financement de sociétés, déjà chef de file.

Dvai Ghose a été nommé chef mondial de la recherche sur les actions, un poste qui tire parti de ses compétences avérées en leadership à titre de chef canadien de la recherche sur les actions et de ses recherches de calibre mondial en tant qu'analyste renommé dans son secteur. De plus, nous sommes heureux d'annoncer la nomination de Tony Dwyer et Michael Graham à titre de co-chefs de la division américaine des recherches sur les actions. Tous deux cumulent beaucoup d'expérience dans l'élaboration des plateformes de recherche fructueuses de portée mondiale.

Table des matières

Canaccord annonce ses résultats du troisième trimestre	1	États de la situation financière consolidés résumés intermédiaires non audités	30	États des variations des capitaux propres consolidés résumés intermédiaires non audités	33
Lettre aux actionnaires	5	États du résultat consolidés résumés intermédiaires non audités	31	Tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés intermédiaires non audités	34
Rapport de gestion	7	États du résultat global consolidés résumés intermédiaires non audités	32	Notes des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités	35

Après une longue et brillante carrière chez Canaccord Genuity, Matt Gaasenbeek a démissionné de son poste de président des marchés des capitaux au Canada. Pendant plus de 20 ans, M. Gaasenbeek a joué un rôle crucial dans la mise sur pied de l'équipe des marchés des capitaux au Canada et la croissance de nos activités nord-américaines liées aux actions, tout en jouant un rôle non négligeable dans l'intégration réussie de notre capacité mondiale de vente, de négociation et d'exécution.

Parallèlement à ces nominations, avec prise d'effet le 31 mars prochain, Phil Evershed a pris la décision d'abandonner son poste de chef mondial du financement de sociétés afin de poursuivre des occasions dans d'autres secteurs. Depuis 2010, M. Evershed a fait partie intégrante de la croissance et de la réussite de Canaccord Genuity. Il a de plus été un partenaire et un mentor exceptionnels au sein de nos activités mondiales de financement de sociétés. Après le 31 mars, M. Evershed demeurera conseiller spécial du conseil d'administration de Groupe Canaccord Genuity Inc.

Toutes les nominations prennent effet immédiatement.

Troisième trimestre de l'exercice 2015 par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2014

- Produits des activités ordinaires de 166,5 millions \$, en baisse de 64,5 millions \$, ou 28 %, par rapport à 231,0 millions \$
- Compte non tenu des éléments importants, charges de 184,1 millions \$, en baisse de 18,8 millions \$, ou 9 %, comparativement à 202,9 millions \$¹
- Charges de 192,0 millions \$, en baisse de 7 %, ou 14,5 millions \$, en regard de 206,5 millions \$
- Compte non tenu des éléments importants, perte par action ordinaire de 0,19 \$, par rapport à un résultat par action ordinaire (RPA) dilué de 0,17 \$¹
- Compte non tenu des éléments importants, perte nette de 14,3 millions \$, comparativement à un résultat net de 21,2 millions \$¹
- Perte nette de 21,5 millions \$, comparativement à un résultat net de 18,3 millions \$
- Perte par action ordinaire de 0,27 \$, comparativement à un RPA dilué de 0,14 \$

Troisième trimestre de l'exercice 2015 par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2015

- Produits des activités ordinaires de 166,5 millions \$, en baisse de 69,8 millions \$, ou 30 %, par rapport à 236,3 millions \$
- Compte non tenu des éléments importants, charges de 184,1 millions \$, en baisse de 23,3 millions \$, ou 11 %, comparativement à 207,4 millions \$¹
- Charges de 192,0 millions \$, en baisse de 9 %, ou 19,3 millions \$, en regard de 211,3 millions \$
- Compte non tenu des éléments importants, perte par action ordinaire de 0,19 \$, par rapport à un RPA dilué 0,17 \$¹
- Compte non tenu des éléments importants, perte nette de 14,3 millions \$, comparativement à un résultat net de 20,7 millions \$¹
- Perte nette de 21,5 millions \$, comparativement à un résultat net de 17,6 millions \$
- Perte par action ordinaire de 0,27 \$, comparativement à un RPA dilué de 0,14 \$

Cumul de l'exercice 2015 par rapport à la période correspondante de 2014 (Période de neuf mois close le 31 décembre 2014 par rapport à la période de neuf mois close le 31 décembre 2013)

- Produits des activités ordinaires de 648,3 millions \$, en hausse de 46,8 millions \$, ou 8 %, par rapport à 601,5 millions \$
- Compte non tenu des éléments importants, charges de 607,4 millions \$, en hausse de 10 %, ou 54,6 millions \$, comparativement à 552,8 millions \$¹
- Charges de 625,6 millions \$, en hausse de 10 %, ou 56,7 millions \$, en regard de 568,9 millions \$
- Compte non tenu des éléments importants, RPA dilué de 0,20 \$, par rapport à 0,29 \$¹
- Compte non tenu des éléments importants, résultat net de 30,5 millions \$, comparativement à un résultat net de 39,8 millions \$¹
- Résultat net de 15,0 millions \$, comparativement à 26,1 millions \$
- RPA dilué de 0,05 \$, par rapport à 0,16 \$

Situation financière à la fin du troisième trimestre de 2015 comparativement au quatrième trimestre de 2014

- Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 340,0 millions \$, en baisse de 24,3 millions \$ par rapport à 364,3 millions \$
- Fonds de roulement de 422,2 millions \$, en baisse de 47,2 millions \$ par rapport à 469,4 millions \$
- Total des capitaux propres de 1,11 milliard \$, en baisse de 60,7 millions \$ par rapport à 1,17 milliard \$
- Valeur comptable par action ordinaire, après dilution, de 8,63 \$, en baisse de 0,42 \$ en regard de 9,05 \$³
- Le 4 février 2015, le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire payable le 10 mars 2015 aux actionnaires inscrits le 27 février 2015.
- Le 4 février 2015, le conseil d'administration a également approuvé un dividende en espèces de 0,34375 \$ par action privilégiée de série A et un dividende en espèces de 0,359375 \$ par action privilégiée de série C, tous deux payables le 31 mars 2015 aux actionnaires inscrits au 20 mars 2015.

Sommaire des activités

NON SECTORIEL ET AUTRES

- Au cours du troisième trimestre, la Société a acheté 807 549 de ses actions ordinaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (OPRCNA) pour porter le total des achats de l'exercice à 1 186 249 au 3 février 2015 (1 071 749 actions ordinaires au 31 décembre 2014).
- Après la clôture du trimestre, la Société a nommé Jefferies International Ltd. à titre de courtier adjoint.

MARCHÉS DES CAPITAUX

- Au cours du T3/15, Canaccord Genuity a été chef de file ou co-chef de file pour 34 transactions à l'échelle internationale qui lui ont permis de mobiliser un produit total de 0,9 milliard \$ CA⁴.
- Canaccord Genuity a participé à 77 transactions à l'échelle internationale qui lui ont permis de mobiliser un produit total de 6,2 milliards \$ CA⁴ au cours du T3/15.
- Au T3/15, Canaccord Genuity a participé aux transactions de financement de sociétés importantes suivantes :
 - Une transaction de 95,0 millions £ pour Ediston Property Investment Company PLC à la Bourse de Londres
 - Une transaction de 82,8 millions \$ US pour ORBCOMM, Inc. au NASDAQ
 - Une transaction de 80,0 millions \$ CA pour AGT Food and Ingredients Inc. à la Bourse de Toronto
 - Une transaction de 65,0 millions \$ US pour Histogenics Corporation au NASDAQ
 - Une transaction de 50,3 millions \$ CA pour American Hotel Income Properties REIT à la Bourse de Toronto
 - Une transaction de 45,9 millions \$ CA pour Kinaxis Inc. à la Bourse de Toronto
 - Une transaction de 45,0 millions \$ CA pour NYX Gaming Group Limited à la Bourse de Toronto
 - Une transaction de 36,3 millions £ pour Mortgage Advice Bureau à l'AIM
 - Une transaction de 35,7 millions £ pour Chesnara PLC à la Bourse de Londres
 - Une transaction de 28,8 millions \$ CA pour ProMetic Life Sciences Inc. à la Bourse de Toronto
 - Une transaction de 25,0 millions £ pour HICL Infrastructure Company Limited à la Bourse de Londres
 - Une transaction de 21,3 millions \$ AU pour BSA Limited à la Bourse d'Australie
- Au Canada, Canaccord Genuity a participé à la mobilisation de 270,9 millions \$ pour des émissions d'obligations gouvernementales et d'obligations de sociétés au cours du T3/15.
- Canaccord Genuity a généré des produits tirés des services de consultation de 22,6 millions \$ au cours du T3/15, en baisse de 17,0 millions \$, ou 43 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Au cours du T3/15, les transactions de fusions et acquisitions et de consultation importantes ont compris les suivantes :
 - Conseiller de Mines Agnico Eagle Limitée dans le cadre de son acquisition de Cayden Resources Inc.
 - Conseiller de The Co-operative Bank dans le cadre de la vente d'Illius Properties Limited à Salmon Real Estate Limited pour un montant de 157,5 millions £
 - Conseiller d'Essar Power Canada Holdings Inc. dans le cadre de son financement par emprunt de 65,0 millions \$ US
 - Conseiller d'EnterpriseDB dans le cadre de sa vente à Peak Equity Partners, Milestone Partners et NewSpring Capital
 - Conseiller d'Airclic Inc. dans le cadre de sa vente à Descartes Systems Group
 - Conseiller de FranConnect dans le cadre de la restructuration de sa participation majoritaire par Serent Capital
 - Conseiller de The Intertain Group Limited dans le cadre de son acquisition de Dumarca Group Holdings PLC
 - Conseiller d'IK Investment Partners dans le cadre de l'acquisition d'Exxelia Group auprès de LBO France
 - Conseiller de SunOpta Inc. dans le cadre de la cession de ses activités de transformation de fibres et d'amidon pour un montant de 37,5 millions \$ CA
 - Conseiller de Resources Prima Group Limited (anciennement Sky One Holdings Limited) dans le cadre de l'acquisition d'Energy Prima Pte. Limited

GESTION DE PATRIMOINE CANACCORD GENUITY (MONDIAL)

- À l'échelle mondiale, Gestion de patrimoine Canaccord Genuity a généré des produits des activités ordinaires de 59,6 millions \$ au T3/15.
- Les actifs sous administration au Canada et les actifs sous gestion au Royaume-Uni et en Europe et en Australie totalisaient 31,3 milliards \$ à la fin du T3/15³.

GESTION DE PATRIMOINE CANACCORD GENUITY (AMÉRIQUE DU NORD)

- Gestion de patrimoine Canaccord Genuity (Amérique du Nord) a généré des produits des activités ordinaires de 28,3 millions \$ et, après les imputations intersectorielles, a comptabilisé une perte nette de 1,8 million \$ avant impôt au T3/15.
- Les actifs sous administration au Canada totalisaient 10,3 milliards \$ au 31 décembre 2014, en baisse de 4 % en regard de 10,8 milliards \$ à la fin du trimestre précédent et en hausse de 8 % en regard de 9,5 milliards \$ à la fin du T3/14³.
- Les actifs sous gestion au Canada (discrétionnaires) totalisaient 1,44 milliard \$ au 31 décembre 2014, en hausse de 4 % en regard de 1,39 milliard \$ à la fin du trimestre précédent et en hausse de 35 % en regard de 1,07 milliard \$ à la fin du T3/14³.
- Au 31 décembre 2014, Gestion de patrimoine Canaccord Genuity comptait 161 équipes de conseillers⁵, soit une de moins qu'au 30 septembre 2014 et deux de moins qu'au 31 décembre 2013.

GESTION DE PATRIMOINE CANACCORD GENUITY (ROYAUME-UNI ET EUROPE)

- Les activités de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Europe ont généré des produits des activités ordinaires de 30,0 millions \$ et, après les imputations intersectorielles et compte non tenu des éléments importants, ont affiché un résultat net de 4,7 millions \$ avant impôt au T3/15¹.
- Les actifs sous gestion (discrétionnaires et non discrétionnaires) atteignaient 20,3 milliards \$ (11,2 milliards £)³ au 31 décembre 2014.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter aux rubriques « Mesures non conformes aux IFRS » aux pages 4 et 8.

2) La perte nette attribuable aux actionnaires ordinaires correspond à la perte nette ajustée en fonction des participations ne donnant pas le contrôle et des dividendes sur actions privilégiées.

3) Se reporter aux rubriques « Mesures non conformes aux IFRS » aux pages 4 et 8.

4) Source : Transactions de plus de 1,5 million \$. Données de la Société.

5) Les équipes de conseillers comprennent normalement un ou plusieurs conseillers en placement et leurs assistants et adjoints, qui gèrent un ensemble commun de comptes clients. Les équipes de conseillers qui sont dirigées par un conseiller en placement ou constituées d'un seul conseiller en placement qui détient son permis depuis moins de trois ans sont exclues du nombre de nos équipes de conseillers, car il faut habituellement trois ans environ à un nouveau conseiller en placement pour se constituer un portefeuille de taille moyenne.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Les mesures non conformes aux IFRS présentées comprennent les actifs sous administration, les actifs sous gestion, la valeur comptable par action ordinaire diluée et des chiffres qui ne tiennent pas compte des éléments importants. Les éléments importants correspondent aux frais de restructuration, à l'amortissement des immobilisations incorporelles, à la dépréciation du goodwill et aux éléments de la charge liée aux acquisitions, qui comprennent les frais comptabilisés dans le cadre de projets d'acquisition réalisés ou non. La valeur comptable par action ordinaire, après dilution, correspond au total des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires divisé par le nombre d'actions ordinaires, après dilution, en circulation et, depuis le T1/14, est ajusté pour tenir compte des actions achetées dans le cadre de l'OPRCNA mais non encore annulées et du nombre estimatif de renoncations relativement aux actions dont les droits n'ont pas été acquis aux termes des régimes de paiements fondés sur des actions.

La direction est d'avis que ces mesures non conformes aux IFRS permettront une meilleure évaluation de la performance opérationnelle des activités de la Société et favoriseront une comparaison significative des résultats de la période considérée avec ceux des périodes antérieures et futures. Les chiffres présentés compte non tenu des éléments importants fournissent des renseignements utiles en excluant certains éléments qui pourraient ne pas être représentatifs des résultats d'exploitation de base de la Société. Il existe une restriction à l'utilisation de ces chiffres présentés compte non tenu des éléments importants, puisque les incidences comptables de ces éléments selon les IFRS reflètent effectivement les résultats financiers sous-jacents des activités de la Société; ainsi, ces incidences doivent être prises en compte dans l'évaluation et l'analyse des résultats financiers de la Société. Par conséquent, la direction estime que les mesures de la performance financière de la Société conformes aux IFRS et celles non conformes aux IFRS doivent être prises en compte ensemble.

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES COMPTE NON TENU DES ÉLÉMENTS IMPORTANTS¹

(en milliers \$ CA, sauf les montants par action et les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre			Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		
	2014	2013	Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	2014	2013	Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
Total des produits des activités ordinaires selon les IFRS	166 471 \$	230 959 \$	(27,9) %	648 298 \$	601 496 \$	7,8 %
Total des charges selon les IFRS	191 991	206 539	(7,0) %	625 585	568 919	10,0 %
<i>Éléments importants comptabilisés par</i>						
<i>Canaccord Genuity</i>						
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 684	1 680	0,2 %	5 132	5 040	1,8 %
Dépréciation du goodwill	4 535	—	négl.	4 535	—	négl.
Frais de restructuration	—	—	—	—	5 486	(100,0) %
<i>Éléments importants comptabilisés par</i>						
<i>Gestion de patrimoine Canaccord Genuity</i>						
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 660	1 945	(14,6) %	6 124	5 585	9,7 %
Frais de restructuration	—	—	—	783	—	négl.
<i>Éléments importants comptabilisés dans</i>						
<i>le secteur Non sectoriel et autres</i>						
Frais de restructuration	—	—	—	1 600	—	négl.
Total des éléments importants	7 879	3 625	117,4 %	18 174	16 111	12,8 %
Total des charges compte non tenu des éléments importants	184 112	202 914	(9,3) %	607 411	552 808	9,9 %
Résultat net avant impôt sur le résultat – ajusté	(17 641) \$	28 045 \$	(162,9) %	40 887 \$	48 688 \$	(16,0) %
Impôt sur le résultat (recouvrement) – ajusté	(3 388)	6 818	(149,7) %	10 377	8 917	16,4 %
Résultat net – ajusté	(14 253) \$	21 227 \$	(167,1) %	30 510 \$	39 771 \$	(23,3) %
Résultat par action ordinaire – de base, ajusté	(0,19) \$	0,18 \$	(205,6) %	0,21 \$	0,32 \$	(34,4) %
Résultat par action ordinaire – dilué, ajusté	(0,19) \$	0,17 \$	(211,8) %	0,20 \$	0,29 \$	(31,0) %

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.
négl. : négligeable

Chers actionnaires,

L'incertitude économique et politique persistante dans de nombreuses régions où nous menons nos activités a contribué aux bouleversements sur les marchés des capitaux pendant la majeure partie de notre troisième trimestre de l'exercice. La volatilité accrue qui a commencé à la fin du deuxième trimestre de notre exercice s'est poursuivie en octobre et en novembre, entraînant le report de transactions dans nos marchés clés.

Au cours du trimestre, les valeurs de financement ont baissé de 23,4 % à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX et de 17,6 % à l'AIM par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Bien que nous ayons sans relâche porté une attention soutenue à la compression des coûts, la chute des activités de financement de sociétés à l'échelle mondiale a nuí à notre résultat net. Au troisième trimestre de l'exercice, Groupe Canaccord Genuity a inscrit des produits des activités ordinaires de 166,5 millions \$, soit 28 % de moins qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des éléments importants, la Société a comptabilisé un résultat par action de (0,19) \$ au troisième trimestre. S'il est vrai que la conjoncture macroéconomique a pesé sur l'ensemble des régions, le recul le plus marqué a été enregistré au Royaume-Uni et en Europe. L'anxiété générale à l'égard des résultats des élections au Royaume-Uni jumelée aux craintes liées à la déflation dans la zone euro ont nettement freiné les activités de notre entreprise dans la région, qui affiche habituellement son meilleur rendement au troisième trimestre.

Bien que les investissements que nous avons faits pour diversifier nos sources de produits aient limité notre exposition au secteur de l'énergie dans nos activités de base au Canada, au Royaume-Uni et en Europe, et aux États-Unis, la baisse marquée des prix du pétrole nous a fait revoir à la baisse nos attentes relatives aux activités de consultation et de financement pour nos bureaux de Hong Kong et de Beijing, qui sont très axés sur le secteur de l'énergie. Par conséquent, la Société a comptabilisé une perte de valeur de 4,5 millions \$ relativement au goodwill de cette région.

Malgré ce contexte difficile, notre situation de trésorerie demeure solide, ce qui nous permet de maintenir l'étendue et la qualité de nos services auxquelles s'attendent nos clients à l'échelle mondiale. À la fin du troisième trimestre, le fonds de roulement de la Société était de 422,2 millions \$ et sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie étaient de 340 millions \$.

Nous avons également respecté notre engagement à protéger la valeur à long terme pour nos actionnaires, grâce à une participation active à notre OPRCNA. Au cours du trimestre, la Société a acheté 807 549 actions à des fins d'annulation, ce qui a porté le nombre total d'actions achetées à 1 186 249 depuis le début de l'exercice 2015. Enfin, j'ai le bonheur de confirmer que notre conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,05 \$ pour le trimestre considéré.

Après la clôture du trimestre, nous avons apporté des changements à notre direction et à notre structure opérationnelle, ce qui aura une incidence sur nos résultats à court terme, mais qui améliorera notre situation de trésorerie au fil du temps. Quelque 80 professionnels, essentiellement dans nos activités au Royaume-Uni et en Europe ainsi qu'aux États-Unis, quitteront l'entreprise en vertu de diverses ententes de cessation d'emploi. Nous prévoyons que cette nouvelle structure opérationnelle nous permettra de réaliser des économies durables d'environ 25 millions \$ sur une base annuelle au cours des prochains exercices. Grâce à ces décisions, nous simplifions et solidifions nos activités sur les marchés des capitaux, en plus de nous positionner favorablement pour dégager un rendement supérieur dans l'avenir.

Faire avancer notre leadership et notre structure d'exploitation à l'échelle mondiale

L'intégration réussie de nos activités mondiales a favorisé le développement d'une solide culture au niveau de la direction, dont les membres travaillent efficacement à coordonner la vaste expérience et les compétences de nos équipes régionales.

Nous avons atteint une étape dans l'évolution de notre entreprise où nous pouvons en toute confiance simplifier la structure de notre leadership afin de nous concentrer sur l'accroissement de la rentabilité et la protection de nos principales forces. Au début de l'exercice 2016, Canaccord Genuity regroupera ses activités canadiennes et américaines dans une entreprise nord-américaine unifiée et réaménagera ses quatre secteurs d'activité pour n'en compter plus que trois, soit l'Amérique du Nord, le Royaume-Uni et l'Europe ainsi que l'Asie-Pacifique.

Cette approche coordonnée au leadership nous permet de mieux cibler nos activités et d'augmenter les synergies entre nos équipes. Un comité de transition, dont les membres ont été triés sur le volet, supervisera l'intégration de ces changements afin de limiter le plus possible les répercussions sur le travail de nos professionnels et, de façon plus importante, sur les idées novatrices et le modèle de service uniforme proposés à nos clients.

Le solide rendement au premier semestre de 2015 compense un troisième trimestre difficile

Au cours du trimestre, Canaccord Genuity a participé à 77 transactions à l'échelle mondiale, mobilisant un produit total de 6,2 milliards \$ CA. Les produits des activités ordinaires dans notre division des marchés des capitaux mondiaux ont subi les contrecoups de la faiblesse des marchés des produits de base et du ralentissement des activités de négociation des actions mondiales d'entreprises à faible capitalisation. Au troisième trimestre, Canaccord Genuity a dégagé des produits des activités ordinaires de 103,9 millions \$, soit 39,3 % de moins qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Le solide rendement de nos activités sur les marchés des capitaux au premier semestre de l'exercice a contribué à compenser les pertes inscrites au troisième trimestre, et nous avons été en mesure d'accroître les produits des activités ordinaires depuis le début de l'exercice de 5,7 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les produits tirés des honoraires de consultation se sont établis à 22,6 millions \$, en baisse de 17,0 millions \$ en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison d'une diminution de 19,6 millions \$ des honoraires tirés de nos activités de consultation au Royaume-Uni et en Europe. L'incidence de cette diminution a été légèrement annulée par l'amélioration du rendement de nos activités de consultation au Canada et aux États-Unis, qui s'est traduite par des hausses de respectivement 22,3 % et 44,1 %.

La volatilité accrue a eu une incidence positive sur nos activités de négociation, les produits tirés des commissions et des honoraires ayant augmenté de 20,7 % pour s'établir à 41,1 millions \$ au cours du trimestre.

Pour l'avenir, nous nous attendons à ce que les prix des produits de base continuent de varier à court terme, ce qui soutiendra nos activités de négociation à titre de contrepartiste. En outre, nous croyons que la faiblesse soutenue des prix des produits de base créera des possibilités pour nos activités de financement de sociétés, de fusions et acquisitions et de consultation, alors que les entreprises mettront en œuvre des stratégies visant à solidifier leur capital.

Les produits tirés des activités mondiales de gestion de patrimoine affichent une croissance stable et soutenue

Gestion de patrimoine Canaccord Genuity a inscrit des produits des activités ordinaires de 58,2 millions \$, en hausse de 6,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits tirés de ce secteur ont représenté 35,0 % du total des produits des activités ordinaires enregistrés au cours du trimestre, soit 11,3 % de plus qu'à l'exercice précédent, ce qui témoigne de leur caractère diversifié, stable et constant.

Le total des actifs sous administration et sous gestion s'est accru pour atteindre 31,3 milliards \$ à la fin du trimestre, soit 2,3 milliards \$, ou 7,8 %, de plus qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au Royaume-Uni et en Europe, la constance des produits a été manifeste, Gestion de patrimoine Canaccord Genuity ayant comptabilisé des produits des activités ordinaires de 30,0 millions \$, lesquels, compte non tenu des éléments importants, se sont traduits par un résultat net de 4,7 millions \$ avant impôt, en hausse de 35,3 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. La récente mise en œuvre réussie d'une plateforme logicielle élaborée procure à ce secteur l'infrastructure nécessaire pour soutenir une importante expansion dans la région.

Au Canada, les actifs sous gestion discrétionnaires ont augmenté pour atteindre 1,4 milliard \$, soit 34,7 % de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. En novembre, nous avons lancé notre plateforme de gestion d'actifs exclusive, Canaccord Genuity Global Portfolio Solutions (GPS), dans tout le Canada. Le produit a suscité un vif intérêt, et nous nous attendons à une hausse des investissements des clients dans nos portefeuilles optimisés sur cette plateforme, ce qui augmentera considérablement nos actifs sous gestion dans cette division au cours des prochaines années.

Perspectives

La conjoncture des marchés à la fin de l'année civile 2014 a nui à nos résultats trimestriels, mais nous demeurons confiants quant à la composition de nos activités, à notre position sur le marché et aux occasions qui s'offrent à nous.

Bien que l'évolution du secteur de l'énergie nous force à être prudents à l'égard de nos activités sur les marchés des capitaux, nous sommes d'avis que notre plateforme mondiale diversifiée nous procure une solide position pour profiter des occasions engendrées par la baisse des prix du pétrole dans d'autres secteurs du marché intermédiaire mondial.

Nos priorités à l'égard de nos activités sur les marchés des capitaux sont axées sur l'accroissement de la rentabilité dans nos principaux secteurs de forces et l'offre d'une valeur à long terme à nos clients et nos actionnaires. À titre de banque d'investissement indépendante axée sur le marché intermédiaire mondial, nous prévoyons apporter des ajustements à la composition de nos activités au fil du temps afin de nous adapter à l'évolution de la conjoncture.

Pour nos activités de gestion de patrimoine, nous continuerons à mettre l'accent sur la croissance de notre part de comptes à frais fixes et de comptes discrétionnaires en continuant d'investir dans la profondeur et la qualité des services que nous offrons. Nous continuerons aussi à saisir activement les occasions d'accroître notre présence au Royaume-Uni. La solidité de notre bilan et la gestion prudente de nos sources de financement nous rendent confiants dans notre capacité à court terme à réaliser une croissance dynamique pour nos activités de gestion du patrimoine au Royaume-Uni. Grâce au leadership exceptionnel et à la solide infrastructure dont nous disposons, notre objectif est d'être en mesure de doubler nos actifs sous gestion au Royaume-Uni au cours des prochaines années, au moyen de la croissance interne et d'acquisitions ciblées.

Après la clôture du trimestre, la Société a annoncé la nomination de Jefferies International Ltd. à titre de courtier conjoint, en plus de notre courtier existant, RBC Europe Limited. Cette relation devrait contribuer à accroître la sensibilisation et l'exposition à la marque Canaccord Genuity aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe.

Malgré les défis auxquels font face les marchés des capitaux mondiaux, je crois fermement que Canaccord Genuity est dotée de la combinaison optimale de leadership et de capacités mondiales pour exploiter ses activités de façon fructueuse et plus que combler les besoins en évolution de nos clients, ainsi que pour naviguer dans cette conjoncture dynamique.

Cordialement,

Le président et chef de la direction,

« Paul D. Reynolds »

PAUL D. REYNOLDS

Rapport de gestion

Troisième trimestre de l'exercice 2015 et périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2014 – ce document est daté du 4 février 2015.

Le rapport de gestion suivant de Groupe Canaccord Genuity Inc. (« Canaccord » ou la « Société ») vise à aider le lecteur à évaluer les changements importants survenus dans notre situation financière et les résultats d'exploitation des périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2014 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Dans l'analyse qui suit, le trimestre clos le 31 décembre 2014 est aussi désigné par les termes « troisième trimestre de 2015 », « T3/15 » et « troisième trimestre de l'exercice 2015 ». Le rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2014, qui commencent à la page 30 du présent rapport, la notice annuelle datée du 10 juin 2014 et le rapport de gestion annuel de 2014, y compris les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2014 (« états financiers consolidés annuels audités »), qui se trouvent dans le rapport annuel de la Société daté du 3 juin 2014 (« rapport annuel de 2014 »). Aucune modification importante n'a été apportée à l'information qui figure dans le rapport de gestion annuel pour l'exercice 2014, sauf indication contraire dans le présent rapport de gestion. L'information financière de la Société est exprimée en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Mise en garde concernant l'information prospective

Le présent document peut contenir des « énoncés prospectifs » (au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables). Ces énoncés ont trait à des événements futurs ou au rendement futur, et ils reflètent les attentes, les convictions, les plans, les estimations et les intentions de la direction, ainsi que des énoncés similaires concernant des événements futurs, des résultats, des circonstances, la performance ou des attentes qui ne sont pas des faits historiques, y compris la situation commerciale et économique, et la croissance, les résultats d'exploitation, la performance et les perspectives et possibilités d'affaires de la Société. Ces énoncés prospectifs reflètent les convictions 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 », « entendre », « pouvoir » ou l'utilisation négative de ces expressions ou d'autres expressions semblables indiquent des énoncés prospectifs. De par leur nature, les énoncés prospectifs comportent des incertitudes et risques généraux et particuliers inhérents, 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 annuels et les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société ainsi que dans son rapport annuel et sa notice annuelle de 2014 déposés sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com, ainsi que les facteurs dont il est question à la rubrique « Risques » du présent rapport de gestion qui aborde le risque de marché, le risque de liquidité, le risque de crédit, le risque opérationnel, le risque juridique et le risque lié à la réglementation. Les principaux facteurs ou hypothèses utilisés par la Société pour élaborer les énoncés prospectifs contenus dans le présent document comprennent, sans toutefois s'y limiter, ceux dont il est question à la rubrique « Perspectives pour l'exercice 2015 » du rapport de gestion annuel et ceux abordés de temps à autre dans les états financiers consolidés annuels et les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société et dans son rapport annuel et sa notice annuelle de 2014 déposés sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com. La liste qui précède n'est pas exhaustive de tous les facteurs de risque possibles qui peuvent influencer sur les résultats réels. Le lecteur doit tenir compte du fait que la liste des principaux facteurs et hypothèses qui précède n'est pas non plus exhaustive.

Bien que les renseignements prospectifs figurant dans le présent document soient fondés sur des hypothèses raisonnables selon la direction, rien ne garantit que les résultats réels y seront conformes. Les énoncés prospectifs contenus aux présentes sont faits en date du présent document et ne doivent pas être considérés comme représentant les vues de la Société à toute date subséquente à la date du présent document. Certains énoncés figurant dans ce document peuvent être considérés comme des « perspectives financières » au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, et ces perspectives financières peuvent ne pas être appropriées à des fins autres que celles du présent document. Sauf si la législation sur les valeurs mobilières applicable l'y oblige, la Société ne s'engage aucunement, et plus précisément renonce, à mettre à jour ou à modifier publiquement des énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Présentation de l'information financière et des mesures non conformes aux IFRS

Le présent rapport de gestion est fondé sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2014 (les « états financiers du troisième trimestre de 2015 ») qui ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Les états financiers du troisième trimestre de 2015 ont été dressés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34), selon les méthodes comptables que la Société a adoptées pour la préparation de ses états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 mars 2014, sauf en ce qui a trait aux nouvelles normes adoptées, tel qu'il est indiqué à la note 3 des états financiers du troisième trimestre de 2015.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Certaines mesures non conformes aux IFRS sont utilisées par la Société comme mesures de la performance financière. Les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et ne sont donc pas comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Les mesures non conformes aux IFRS présentées incluent les actifs sous administration, les actifs sous gestion, la valeur comptable par action ordinaire, après dilution, le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et des chiffres ne tenant pas compte des éléments importants.

Le capital de la Société est représenté par les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et privilégiés et, par conséquent, la direction se sert du rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (RCP) comme mesure de la performance. La Société utilise également comme mesure de la performance la valeur comptable par action ordinaire, après dilution, qui correspond au total des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires divisé par le nombre dilué d'actions ordinaires en circulation et qui est ajustée pour tenir compte des actions achetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui n'ont pas encore été annulées ainsi que du nombre estimatif de renoncations aux actions attribuées dont les droits n'ont pas été acquis aux termes des régimes de paiements fondés sur des actions.

Les actifs sous administration (ASA) et les actifs sous gestion (ASG) représentent des mesures des actifs des clients non conformes aux IFRS qui sont communes aux activités de gestion de patrimoine. Les ASA – Canada, les ASG – Australie et les ASG – Royaume-Uni et Europe représentent la valeur de marché des biens du client qui sont gérés et administrés par la Société qui en tire des commissions et des honoraires. Cette mesure englobe les fonds détenus dans des comptes clients de même que la valeur de marché globale de positions acheteur et vendeur sur titres. Les ASG – Canada comprennent tous les actifs gérés de manière discrétionnaire dans le cadre de programmes qui sont généralement appelés *Programme de conseils en placement CT* et *Programme de gestion des placements des particuliers CT*. Les services fournis comprennent la sélection des placements et la prestation de conseils en placement. La méthode qu'emploie la Société pour calculer les ASA – Canada, les ASG – Canada, les ASG – Australie et les ASG – Royaume-Uni et Europe peut différer des méthodes utilisées par d'autres sociétés et, par conséquent, pourrait ne pas être comparable à celle d'autres sociétés. La direction utilise ces mesures pour évaluer le rendement opérationnel du secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity. Les ASG – Canada sont également administrés par la Société et sont inclus dans les ASA – Canada.

Les éléments tirés des états financiers qui ne tiennent pas compte des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Les éléments importants pour ces fins comprennent les frais de restructuration, l'amortissement des immobilisations incorporelles, la dépréciation du goodwill et les éléments de la charge liée aux acquisitions, qui englobent les frais comptabilisés dans le cadre de projets d'acquisition réalisés ou non. Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page 12.

La direction est d'avis que ces mesures non conformes aux IFRS permettent une meilleure évaluation de la performance opérationnelle des activités de la Société et favorisent une comparaison significative des résultats de la période considérée avec ceux des périodes antérieures et futures. Les chiffres présentés compte non tenu des éléments importants fournissent des renseignements utiles en excluant certains éléments qui pourraient ne pas être représentatifs des résultats d'exploitation de base de la Société. Il existe une restriction à l'utilisation de ces chiffres présentés compte non tenu des éléments importants, puisque les incidences comptables de ces éléments selon les IFRS reflètent effectivement les résultats financiers sous-jacents des activités de la Société; ainsi, ces incidences doivent être prises en compte dans l'évaluation et l'analyse des résultats financiers de la Société. Par conséquent, la direction estime que les mesures de la performance financière de la Société conformes aux IFRS et celles non conformes aux IFRS doivent être prises en compte ensemble.

Vue d'ensemble des activités

Par l'entremise de ses principales filiales, Groupe Canaccord Genuity Inc. est une entreprise de services financiers de plein exercice indépendante et de premier plan, qui exerce ses activités dans deux des principaux segments du secteur des valeurs mobilières : la gestion de patrimoine et les marchés des capitaux. Depuis sa création en 1950, la Société est mue par un engagement indéfectible à bâtir des relations clients durables. Nous y parvenons en générant de la valeur par des solutions de placement, des services de courtage et des services de financement de sociétés complets pour notre clientèle constituée de particuliers, d'institutions et de sociétés. Groupe Canaccord Genuity Inc. exploite des bureaux dans dix pays à l'échelle mondiale, dont des bureaux de gestion de patrimoine au Canada, en Australie et au Royaume-Uni et en Europe. Canaccord Genuity, la division internationale des marchés des capitaux de la Société, mène des activités au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en France, en Allemagne, en Irlande, à Hong Kong, en Chine, à Singapour, en Australie et à la Barbade.

Groupe Canaccord Genuity Inc. est inscrit à la Bourse de Toronto sous le symbole « CF » et au marché principal de la Bourse de Londres sous le symbole « CF. ». Les actions privilégiées de série A de Canaccord sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole CF.PR.A. et les actions privilégiées de série C de Canaccord sont inscrites sous le symbole CF.PR.C.

Nos activités sont assujetties à la situation générale sur les marchés des actions et des obligations à l'échelle mondiale.

ENVIRONNEMENT D'AFFAIRES

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, la Réserve fédérale a mis fin à son programme de mesures d'assouplissement quantitatif, indiquant que l'amélioration de la situation du marché de l'emploi et la force globale de l'économie américaine ne justifiaient plus l'application d'initiatives de relance. Le moment choisi par la Réserve fédérale pour procéder à une première augmentation des taux d'intérêt s'est donc retrouvé au centre des préoccupations des investisseurs. Janet Yellen, présidente de la Réserve fédérale, s'est engagée à faire preuve de patience à l'égard de la normalisation de la politique de taux d'intérêt américaine, qui dépend largement à l'heure actuelle des pressions inflationnistes et de la situation économique mondiale. Bien que les indices des directeurs d'achat manufacturier aux États-Unis et au Canada aient atteint en moyenne respectivement 57,7 et 53,9 au T3/15, les indices similaires en Europe et en Chine ont été en moyenne de respectivement 50,4 et 50,0, ce qui veut dire que la conjoncture économique demeure difficile. De plus, la déflation a touché la zone euro, la dernière lecture de l'indice des prix à la consommation (IPC) s'établissant à (0,2) %. Dans l'ensemble, la majorité des investisseurs croient que la Banque centrale européenne (BCE) devra accélérer le rythme de la mise en œuvre de mesures de relance non traditionnelles afin de stimuler les marchés financiers. D'autres banques centrales se sont aussi engagées à mieux soutenir leur économie. Au Japon, la Banque du Japon a annoncé qu'elle élargirait davantage son bilan afin d'atteindre sa cible d'inflation de 2,0 %. En Chine, la Banque populaire de Chine, contre toute attente, a abaissé son taux directeur, traduisant clairement son intention de gérer le ralentissement de la croissance de manière prudente.

Au cours du T3/15, les rendements des actions mondiales ont grandement varié d'un pays à l'autre et selon la capitalisation boursière et les secteurs. Plus particulièrement, la décision de l'OPEP de ne pas réduire la production de pétrole afin de pallier la surabondance a entraîné une chute marquée des prix du pétrole brut (en baisse de 41,0 % au T3/15). À l'évidence, les prix du pétrole devront s'équilibrer d'eux-mêmes à la faveur du mécanisme de l'offre et de la demande, les pays membres de l'OPEP ayant clairement indiqué qu'ils défendraient leur part du marché du pétrole mondial. En d'autres mots, les prix du pétrole s'équilibreront avec une hausse de la demande, faute de quoi les producteurs dont les coûts d'exploitation sont élevés devront réduire leur production, notamment les producteurs de pétrole de schiste aux États-Unis et les producteurs de pétrole extrait des sables bitumineux au Canada. Naturellement, plusieurs catégories d'actifs ont souffert de la chute des prix du pétrole. Au cours du T3/15, la valeur du dollar canadien a reculé de 3,6 %, et l'indice S&P/TSX a connu une baisse de 2,2 % découlant du sous-rendement des secteurs de l'énergie et des matériaux de base qui ont glissé de respectivement 16,6 % et 7,6 %. En outre, les actions des entreprises à faible capitalisation canadiennes, qui sont plus fortement pondérées dans le secteur des ressources, ont chuté de 10,0 %. Parallèlement, le S&P 500 a affiché des résultats nettement plus convaincants avec une hausse de 4,4 % attribuable à l'appétit des investisseurs pour le dollar américain (en hausse de 5,5 %). Cela explique probablement pourquoi l'or, en baisse de 2,2 %, n'a pas su tirer profit de la volatilité accrue et des risques macro-économiques.

Pour l'avenir, nous nous attendons à ce que les prix des produits de base demeurent instables alors que les investisseurs cherchent à savoir si les facteurs qui ont entraîné la correction des prix de divers produits de base sont de nature temporaire ou permanente. D'un point de vue positif, la chute des prix du pétrole a réduit les attentes à l'égard de l'inflation à l'échelle mondiale, ce qui devrait faire en sorte que les banques centrales restent accommodantes. Ainsi, nous nous attendons à ce que les mesures de relance entreprises à l'échelle mondiale soient dorénavant mises en œuvre par des banques centrales des marchés émergents plutôt que des marchés développés. La baisse des prix du pétrole devrait également soutenir l'économie mondiale, faisant fonction d'une réduction d'impôt pour les consommateurs. D'un autre côté, on s'attend à ce que cette baisse ait également une incidence négative sur l'économie canadienne et sur le dollar canadien, lequel devrait se maintenir autour de 0,81 \$ en termes de parité du pouvoir d'achat. En conséquence, l'appétit des investisseurs étrangers pour les actions canadiennes devrait se modérer.

S'il est vrai que ce contexte pourrait se révéler plus difficile à court terme pour nos activités sur les marchés financiers, nos activités de placement pour compte devraient tirer profit de l'instabilité accrue des marchés. Qui plus est, des possibilités devraient se présenter pour nos activités de financement de sociétés, de consultation et de fusions et acquisitions dans le secteur des ressources, alors que les entreprises cherchent à affermir leur capital ou à procéder à une restructuration dans le contexte du ralentissement soutenu des prix des produits de base. En général, les entreprises profitent d'un très faible coût du capital, et nous sommes d'avis qu'elles s'en serviront pour réaliser des activités axées sur la valeur dans l'avenir.

DONNÉES SUR LE MARCHÉ

Les valeurs de financement à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX ont nettement reculé par rapport au trimestre précédent et au cumul de l'exercice précédent. Les valeurs de financement au NASDAQ ont enregistré une hausse par rapport au trimestre précédent et une baisse par rapport au cumul de l'exercice précédent, tandis que celles à l'AIM ont augmenté par rapport au trimestre précédent et légèrement diminué par rapport au cumul de l'exercice précédent.

VALEUR TOTALE DE FINANCEMENT PAR BOURSE

	Octobre 2014	Novembre 2014	Décembre 2014	T3/15	Variation par rapport au T3/14	Variation par rapport au T2/15
Bourse de Toronto et Bourse de croissance (en milliards \$ CA)	4,8	2,3	3,7	10,8	(23,4) %	(28,0) %
AIM (en milliards £)	0,3	0,3	0,8	1,4	(17,6) %	75,0 %
NASDAQ (en milliards \$ US)	3,9	8,9	5,4	18,2	(15,0) %	43,3 %

Sources : Statistiques de la Bourse de Toronto, statistiques de LSE AIM, Equidesk

ACTIVITÉS DE GROUPE CANACCORD GENUITY INC.

Les activités de Groupe Canaccord Genuity Inc. sont divisées en deux secteurs d'affaires : Canaccord Genuity (activités sur les marchés des capitaux) et Gestion de patrimoine Canaccord Genuity. Ensemble, ces activités offrent un vaste éventail de produits complémentaires de placement, de services de courtage et de services de financement de sociétés aux clients qui sont des institutions, des sociétés et des particuliers. Le secteur administratif de la Société est désigné sous le nom de Non sectoriel et autres.

Canaccord Genuity

Canaccord Genuity offre aux sociétés et aux institutions partout dans le monde une plateforme intégrée pour la recherche sur les actions, les ventes, la négociation et le financement de sociétés, reposant sur des activités d'envergure au Canada, au Royaume-Uni, en Europe, aux États-Unis, en Chine, à Hong Kong, à Singapour, en Australie et à la Barbade.

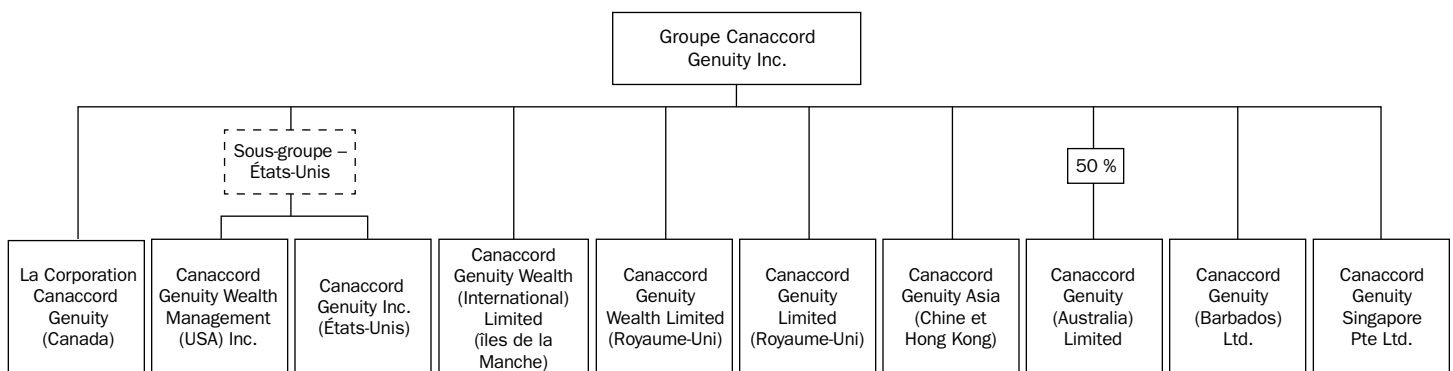
Gestion de patrimoine Canaccord Genuity

Gestion de patrimoine Canaccord Genuity offre des solutions de gestion de patrimoine et des services de courtage complets aux particuliers, aux organismes de bienfaisance et aux intermédiaires, en misant sur un large éventail de services adaptés aux besoins des clients dans chacun de ses marchés. La division de gestion de patrimoine de la Société a maintenant des conseillers en placement et des experts en placement au Canada, en Australie, au Royaume-Uni, aux îles de la Manche et à l'île de Man.

Non sectoriel et autres

Le secteur administratif de Canaccord Genuity, désigné sous le nom de Non sectoriel et autres, englobe les produits des activités ordinaires et les charges liés à la prestation de services de courtage de correspondance, les intérêts bancaires et autres intérêts créditeurs, les profits et pertes de change, et les activités qui ne sont pas précisément imputables à Canaccord Genuity ou à Gestion de patrimoine Canaccord Genuity. Ce secteur comprend également les groupes de services opérationnels et de soutien de la Société, 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, des activités, des finances et de toutes les autres fonctions administratives de Groupe Canaccord Genuity Inc.

Structure de la Société



L'organigramme présente les principales sociétés en exploitation du groupe Canaccord Genuity.

Résultats d'exploitation consolidés

SOMMAIRE DES DONNÉES DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DU CUMUL DE L'EXERCICE 2015^{1,2}

	Périodes de trois mois closes les 31 décembre			Variation – T3/15 par rapport au T3/14	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre			Variation – cumul de l'exercice 2015 par rapport au cumul de l'exercice 2014
	2014	2013	2012		2014	2013	2012	
(en milliers \$ CA, sauf les montants par action, les pourcentages et le nombre d'employés)								
Groupe Canaccord Genuity Inc. (GCGI)								
Produits des activités ordinaires								
Commissions et honoraires	92 123 \$	87 581 \$	89 415 \$	5,2 %	273 189 \$	259 448 \$	265 687 \$	5,3 %
Financement de sociétés	27 601	70 841	40 609	(61,0) %	181 262	142 957	107 231	26,8 %
Honoraires de consultation	22 618	39 758	69 348	(43,1) %	111 053	105 557	123 545	5,2 %
Négociation à titre de contrepartiste	14 612	21 863	18 670	(33,2) %	52 596	60 286	43 626	(12,8) %
Intérêts	5 045	5 704	7 291	(11,6) %	17 251	18 641	22 441	(7,5) %
Divers	4 472	5 212	4 670	(14,2) %	12 947	14 607	16 621	(11,4) %
Total des produits des activités ordinaires	166 471	230 959	230 003	(27,9) %	648 298	601 496	579 151	7,8 %
Charges								
Rémunération au rendement	87 199	114 877	114 137	(24,1) %	328 925	288 713	293 427	13,9 %
Charges salariales	20 430	21 350	21 082	(4,3) %	63 231	65 966	65 697	(4,1) %
Autres charges indirectes ³	79 827	70 312	74 922	13,5 %	226 511	208 754	222 825	8,5 %
Frais de restructuration ⁴	—	—	6 310	—	2 383	5 486	25 172	(56,6) %
Dépréciation du goodwill ⁵	4 535	—	—	négl.	4 535	—	—	négl.
Frais connexes aux acquisitions	—	—	431	—	—	—	1 719	—
Total des charges	191 991	206 539	216 882	(7,0) %	625 585	568 919	608 840	10,0 %
Résultat avant impôt sur le résultat	(25 520)	24 420	13 121	(204,5) %	22 713	32 577	(29 689)	(30,3) %
Résultat net	(21 479) \$	18 334 \$	10 264 \$	(217,2) %	15 004 \$	26 137 \$	(25 199) \$	(42,6) %
Résultat net attribuable aux :								
Actionnaires de GCGI	(21 380) \$	17 321 \$	10 880 \$	(223,4) %	13 810 \$	25 679 \$	(23 649) \$	(46,2) %
Participations ne donnant pas le contrôle	(99) \$	1 013 \$	(616) \$	(109,8) %	1 194 \$	458 \$	(1 550) \$	160,7 %
Résultat par action ordinaire – dilué	(0,27) \$	0,14 \$	0,08 \$	(292,9) %	0,05 \$	0,16 \$	(0,35) \$	(68,8) %
Rendement des capitaux propres attribuables								
aux actionnaires ordinaires (RCP)	(10,5) %	6,4 %	3,7 %	(16,9) p.p.	0,7 %	2,5 %	(5,0) %	(1,8) p.p.
Dividendes par action ordinaire	0,05 \$	0,05 \$	0,05 \$	—	0,20 \$	0,15 \$	0,15 \$	33,3 %
Valeur comptable par action ordinaire diluée ⁶	8,63 \$	8,43 \$	7,62 \$	2,4 %				
Total de l'actif	3 930 036 \$	4 122 920 \$	4 977 201 \$	(4,7) %				
Total du passif	2 812 476 \$	2 991 414 \$	3 910 105 \$	(6,0) %				
Participations ne donnant pas le contrôle	9 608 \$	12 110 \$	15 913 \$	(20,7) %				
Total des capitaux propres	1 107 952 \$	1 119 396 \$	1 051 183 \$	(1,0) %				
Nombre d'employés	2 002	1 994	2 129	0,4 %				
Compte non tenu des éléments importants⁷								
Total des charges	184 112 \$	202 914 \$	205 025 \$	(9,3) %	607 411 \$	552 808 \$	566 412 \$	9,9 %
Résultat avant impôt sur le résultat	(17 641)	28 045	24 978	(162,9) %	40 887	48 688	12 739	(16,0) %
Résultat net	(14 253)	21 227	20 453	(167,1) %	30 510	39 771	10 065	(23,3) %
Résultat net attribuable aux :								
Actionnaires de GCGI	(14 400)	19 968	20 746	(172,1) %	28 548	38 574	10 550	(26,0) %
Participations ne donnant pas le contrôle	147	1 259	(293)	(88,3) %	1 962	1 197	(485)	63,9 %
Résultat par action ordinaire – dilué	(0,19)	0,17	0,17	(211,8) %	0,20	0,29	0,02	(31,0) %

1) Les données sont conformes aux IFRS, sauf en ce qui concerne le RCP la valeur comptable par action ordinaire, après dilution, les chiffres ne tenant pas compte des éléments importants, et le nombre d'employés. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.

2) Les résultats d'exploitation des activités australiennes ont été entièrement consolidés, et une participation ne donnant pas le contrôle de 50 % a été comptabilisée. Les résultats des activités de gestion de patrimoine d'Eden Financial Ltd. depuis le 1^{er} octobre 2012 sont également inclus.

3) Désignent 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 des immobilisations corporelles et incorporelles et les frais de développement.

4) Comprennent les frais de restructuration se rapportant à certains changements à la haute direction de notre secteur Non sectoriel et autres ainsi qu'à la fermeture de notre bureau de Genève au sein de nos activités de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Europe. Les frais de restructuration des exercices 2014 et 2013 comprennent principalement des charges engagées relativement à la restructuration de nos activités de ventes et de négociation au Canada ainsi qu'au Royaume-Uni et en Europe, de même que certains frais immobiliers, certains frais liés à la fermeture de bureaux et les coûts liés à la restructuration de nos activités de gestion de patrimoine au Canada.

5) Dépréciation du goodwill lié à nos activités en Chine et aux acquisitions de The Balloch Group et de certains actifs de Kenosis Capital Partners.

6) La valeur comptable par action ordinaire, après dilution, correspond au total des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires divisé par le nombre d'actions ordinaires, après dilution, en circulation et, depuis l'exercice 2014, est ajusté pour tenir compte des actions achetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités mais non encore annulées et du nombre estimatif de renoncations relativement aux actions dont les droits n'ont pas été acquis aux termes des régimes de paiements fondés sur des actions.

7) Le résultat net et le résultat par action ordinaire, compte non tenu des éléments importants, tiennent compte de l'incidence de l'impôt sur les ajustements découlant de ces éléments. Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page suivante.

négl. : négligeable

p.p. : points de pourcentage

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES COMPTE NON TENU DES ÉLÉMENTS IMPORTANTS¹

(en milliers \$ CA, sauf les montants par action et les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2014	2013		2014	2013	
Total des produits des activités ordinaires selon les IFRS	166 471 \$	230 959 \$	(27,9)%	648 298 \$	601 496 \$	7,8 %
Total des charges selon les IFRS	191 991	206 539	(7,0)%	625 585	568 919	10,0 %
<i>Éléments importants comptabilisés par Canaccord Genuity</i>						
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 684	1 680	0,2 %	5 132	5 040	1,8 %
Dépréciation du goodwill	4 535	—	négl.	4 535	—	négl.
Frais de restructuration	—	—	—	—	5 486	(100,0) %
<i>Éléments importants comptabilisés par Gestion de patrimoine Canaccord Genuity</i>						
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 660	1 945	(14,6)%	6 124	5 585	9,7 %
Frais de restructuration	—	—	—	783	—	négl.
<i>Éléments importants comptabilisés dans le secteur Non sectoriel et autres</i>						
Frais de restructuration	—	—	—	1 600	—	négl.
Total des éléments importants	7 879	3 625	117,4 %	18 174	16 111	12,8 %
Total des charges compte non tenu des éléments importants	184 112	202 914	(9,3)%	607 411	552 808	9,9 %
Résultat net avant impôt sur le résultat – ajusté	(17 641) \$	28 045 \$	(162,9)%	40 887 \$	48 688 \$	(16,0)%
Impôt sur le résultat (recouvrement) – ajusté	(3 388)	6 818	(149,7)%	10 377	8 917	16,4 %
Résultat net – ajusté	(14 253) \$	21 227 \$	(167,1)%	30 510 \$	39 771 \$	(23,3)%
Résultat par action ordinaire – de base, ajusté	(0,19) \$	0,18 \$	(205,6)%	0,21 \$	0,32 \$	(34,4)%
Résultat par action ordinaire – dilué, ajusté	(0,19) \$	0,17 \$	(211,8)%	0,20 \$	0,29 \$	(31,0)%

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.
négl. : négligeable

Change

Les produits des activités ordinaires et les charges de nos établissements à l'étranger sont initialement comptabilisés dans leur monnaie fonctionnelle respective, puis convertis en dollars canadiens aux cours de change en vigueur durant la période. Au T3/15, la livre sterling et le dollar américain se sont respectivement appréciés d'environ 4,7 % et 8,3 % par rapport au dollar canadien comparativement au T3/14 et d'environ 10,8 % et 6,4 % pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 par rapport à la période de neuf mois close le 31 décembre 2013. Cette appréciation a contribué à la hausse de certains postes de produits des activités ordinaires et de charges en dollars canadiens comparativement aux périodes correspondantes précédentes et doit être prise en considération lors de l'examen de l'analyse de nos résultats consolidés et de ceux de Canaccord Genuity et de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity (Royaume-Uni et Europe) qui suit.

Goodwill

Au cours du trimestre, la Société a effectué un test de dépréciation intermédiaire à l'égard du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée indéterminée. Ce test a été effectué dans le contexte de la baisse de la capitalisation boursière de la Société au cours du trimestre considéré, des variations marquées des conditions de marché au cours de la même période, qui ont eu une incidence sur les activités sur les marchés des capitaux dans les secteurs clés où la Société mène ses activités, ainsi que de l'évolution de la conjoncture économique globale. Les variations des conditions de marché et l'évolution de la conjoncture économique ont contribué à la diminution des produits des activités ordinaires au T3/15, qui sont passés de 236 millions \$ au T2/15 à 166 millions \$ au T3/15, et au recul du résultat net compte non tenu des éléments importants, qui est passé de 20,7 millions \$ au T2/15 à (14,3) millions \$ au T3/15.

À l'issue de ces tests de dépréciation intermédiaires, la Société a déterminé que le goodwill lié aux Autres établissements à l'étranger (Chine) s'était déprécié et elle a comptabilisé une perte de valeur de 4,5 millions \$ du goodwill affecté à cette UGT.

D'après les estimations provisoires faites par la direction à l'égard des produits des activités ordinaires, de la performance opérationnelle, des taux de croissance ainsi que d'autres hypothèses généralement formulées aux fins des modèles de flux de trésorerie actualisés, la Société a déterminé que le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée indéterminée se rapportant à ses autres UGT ne s'étaient pas dépréciés. Malgré cela, au 31 décembre 2014, cette détermination était assujettie à des variations découlant de l'incertitude persistante à l'égard de la situation économique.

Si le contexte commercial demeurait incertain et que la Société n'était pas en mesure de réaliser ses prévisions internes, celle-ci pourrait conclure à la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée indéterminée et devoir comptabiliser une dépréciation du goodwill au cours de périodes futures. Comme il est décrit plus en détail à la note 7 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités, si des changements défavorables raisonnablement possibles étaient apportés aux principales hypothèses utilisées aux fins des tests de dépréciation intermédiaires à l'égard de Canaccord Genuity au Canada, au Royaume-Uni et en Europe et aux États-Unis et des Autres établissements à l'étranger en Australie et à Singapour, le montant recouvrable estimatif d'une partie ou de l'ensemble de ces UGT pourrait devenir inférieur à leur valeur comptable, ce qui pourrait donner lieu à la comptabilisation de pertes de valeur. L'importance de ces pertes de valeur pourrait influencer sur une partie ou la totalité des montants comptabilisés au titre du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée indéterminée et serait établie en fonction de l'incidence de tout changement apporté aux principales hypothèses, y compris toute répercussion de ces changements sur le résultat d'exploitation estimatif et d'autres facteurs.

Produits des activités ordinaires

Troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014

Sur une base consolidée, les produits des activités ordinaires sont générés par six activités : les commissions et les honoraires liés aux activités de placement pour compte et de gestion de patrimoine de particuliers, le financement de sociétés, les honoraires de consultation, la négociation à titre de contrepartiste, les intérêts et les produits divers.

Les produits des activités ordinaires pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 ont atteint 166,5 millions \$, en baisse de 27,9 %, ou 64,5 millions \$, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au T3/15, le secteur Canaccord Genuity a enregistré une diminution de 67,4 millions \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par la faiblesse des marchés des produits de base et la diminution des activités des sociétés émettrices principalement dans nos secteurs clés. Le secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity a généré des produits des activités ordinaires de 58,2 millions \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2014, une hausse de 3,5 millions \$ par rapport à ceux du T3/14.

Les produits tirés des commissions et des honoraires proviennent principalement des activités de négociation pour les particuliers et des ventes et activités de négociation institutionnelles. S'établissant à 92,1 millions \$, les produits tirés des commissions et des honoraires ont augmenté de 4,5 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits tirés des commissions et des honoraires du secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity ont augmenté de 3,7 millions \$, dont 0,8 million \$ ont été générés au Canada et 2,9 millions \$ ont été générés au Royaume-Uni et en Europe. Le secteur Canaccord Genuity a contribué pour un montant additionnel de 0,9 million \$ à l'augmentation des produits tirés des commissions et des honoraires comparativement à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Au T3/15, les produits tirés du financement de sociétés ont diminué de 43,2 millions \$, ou 61,0 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 27,6 millions \$. La Société a enregistré un recul des produits tirés du financement de sociétés dans toutes les régions en raison de la baisse des activités des sociétés émettrices dans nos secteurs clés.

Les honoraires de consultation se sont établis à 22,6 millions \$, soit une baisse de 17,1 millions \$, ou 43,1 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des honoraires de consultation s'explique par une diminution de 19,6 millions \$ des marchés des capitaux au Royaume-Uni et en Europe, du fait que le volume des transactions a considérablement diminué par rapport au T3/14, en partie contrebalancée par une hausse de 1,4 million \$ de nos activités sur les marchés des capitaux au Canada et une hausse de 1,4 million \$ de nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis.

Les produits tirés de la négociation à titre de contrepartiste se sont élevés à 14,6 millions \$ au T3/15, soit un recul de 7,3 millions \$ par rapport à ceux de 21,9 millions \$ générés au T3/14. Ce recul se rapporte principalement aux activités sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni et en Europe, dont le produit des activités ordinaires a décliné de 7,2 millions \$.

Les produits d'intérêts se sont élevés à 5,0 millions \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2014, ce qui représente une baisse par rapport à ceux de 0,7 million \$ inscrits au T3/14. Les autres produits se sont chiffrés à 4,5 millions \$ pour le T3/15, une diminution de 0,7 million \$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des profits de change plus bas comptabilisés au T3/15.

Cumul de l'exercice 2015 par rapport à la période correspondante de 2014

Les produits des activités ordinaires pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 se sont établis à 648,3 millions \$, une hausse de 7,8 %, ou 46,8 millions \$, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par une augmentation de 38,3 millions \$ des produits tirés du financement de sociétés et de 13,7 millions \$ des produits tirés des commissions et des honoraires. Ces hausses depuis le début de l'exercice reflètent des augmentations aux deux premiers trimestres de l'exercice, contrebalancées par des diminutions au troisième trimestre, comme il a déjà été mentionné plus haut.

Les produits tirés des commissions et des honoraires se sont chiffrés à 273,2 millions \$, soit une hausse de 5,3 % comparativement à ceux de la période de neuf mois close le 31 décembre 2013. Les produits tirés des commissions et des honoraires de notre secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity ont augmenté de 18,0 millions \$ par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui a été contrebalancé par une baisse de 4,2 millions \$ dans le secteur Canaccord Genuity.

Les produits tirés des activités de financement de sociétés se sont élevés à 181,3 millions \$, contre 143,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 38,3 millions \$, ou 26,8 %. Les produits tirés des activités de financement de sociétés des activités sur les marchés des capitaux au Canada ont inscrit la plus forte hausse, soit 29,3 millions \$, suivis par ceux des activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis, qui ont augmenté de 4,7 millions \$.

Les honoraires de consultation de 111,1 millions \$ représentent une augmentation de 5,2 %, ou 5,5 millions \$, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à l'expansion des activités sur les marchés des capitaux au Canada et aux États-Unis, qui ont contribué pour respectivement 23,9 millions \$ et 2,2 millions \$ à cette hausse, contrebalancée par une baisse de 21,6 millions \$ au Royaume-Uni et en Europe. Les importantes transactions de consultation conclues au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 sont celles de Yamana Gold et de Groupe de jeux Amaya.

Les produits tirés de la négociation à titre de contrepartiste se sont établis à 52,6 millions \$, soit une diminution de 7,7 millions \$ par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est surtout attribuable à une baisse des produits des activités ordinaires comptabilisés au Royaume-Uni et en Europe.

Les produits d'intérêts ont subi une baisse de 1,4 million \$ comparativement à ceux de la période de neuf mois close le 31 décembre 2013. Les autres produits ont affiché une baisse de 1,7 million \$ au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, pour se chiffrer à 12,9 millions \$, ce qui est attribuable à une diminution des profits de change comptabilisés au cours de la période considérée.

Charges

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2014, les charges ont été de 192,0 millions \$, soit 14,5 millions \$, ou 7,0 %, de moins qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte tenu du recul des produits des activités ordinaires au cours du trimestre et de la nature invariable de certains coûts liés aux infrastructures et charges indirectes, le total des charges en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 25,9 points de pourcentage par rapport au T3/14.

CHARGES EN POURCENTAGE DES PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

	Périodes de trois mois closes le 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2014	2013		2014	2013	
Rémunération au rendement	52,4 %	49,7 %	2,7 p.p.	50,7 %	48,0 %	2,7 p.p.
Charges salariales	12,3 %	9,3 %	3,0 p.p.	9,8 %	11,0 %	(1,2) p.p.
Autres charges indirectes ¹	47,9 %	30,4 %	17,5 p.p.	34,9 %	34,7 %	0,2 p.p.
Dépréciation du goodwill	2,7 %	—	2,7 p.p.	0,7 %	—	0,7 p.p.
Frais de restructuration	—	—	—	0,4 %	0,9 %	(0,5) p.p.
Total	115,3 %	89,4 %	25,9 p.p.	96,5 %	94,6 %	1,9 p.p.

1) Désignent 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 et les frais de développement.
p.p. : points de pourcentage

Charge de rémunération

Troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014

La charge de rémunération au rendement s'est établie à 87,2 millions \$, une baisse de 24,1 % comparativement à celle du T3/14, ce qui s'explique par la diminution de la charge de rémunération au rendement dont les paiements ne sont pas fondés sur des actions attribuables au recul des produits ouvrant droit à la rémunération au rendement au cours de la période. La charge de rémunération au rendement en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté, passant de 49,7 % au T3/14 à 52,4 % au T3/15. Cette augmentation est principalement imputable à une diminution substantielle des produits des activités ordinaires des marchés des capitaux au Royaume-Uni et en Europe ainsi qu'à l'incidence que cette diminution a eue sur les comptes de rémunération au rendement, et également en partie à une hausse de la charge de rémunération au rendement dont les paiements sont fondés sur des actions en pourcentage des produits des activités ordinaires attribuable à des attributions d'actions temporairement incessibles plus importantes en vertu de notre régime d'intéressement à long terme aux membres du personnel des États-Unis pour soutenir la croissance dans cette région. Les charges salariales ont diminué de 0,9 million \$ par rapport au T3/14 pour se chiffrer à 20,4 millions \$ au T3/15. En raison de la diminution des produits des activités ordinaires, le ratio de la charge de rémunération totale (rémunération au rendement et charges salariales) s'est accru, passant de 59,0 % au T3/14 à 64,7 % au T3/15.

Cumul de l'exercice 2015 par rapport à la période correspondante de 2014

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, la charge de rémunération au rendement a été de 328,9 millions \$, en hausse de 13,9 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui reflète l'augmentation des produits ouvrant droit à la rémunération au rendement au cours de la période. La charge de rémunération au rendement en pourcentage du total des produits des activités ordinaires s'est élevée à 50,7 %, une hausse de 2,7 points de pourcentage par rapport à celle de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison en grande partie de l'incidence d'une baisse substantielle des produits des activités ordinaires des marchés des capitaux au Royaume-Uni et en Europe et de la rémunération fondée sur des actions aux États-Unis, comme il a déjà été mentionné plus haut.

Les charges salariales se sont élevées à 63,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, soit 2,7 millions \$, ou 4,1 %, de moins qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison partiellement de la comptabilisation de certains coûts de rémunération du Royaume-Uni à titre de charge de rémunération au rendement plutôt que comme charges salariales, comme à l'exercice précédent. La charge de rémunération totale (rémunération au rendement et charges salariales) exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires consolidés a été de 60,5 %, soit 1,5 point de pourcentage de plus en regard de 59,0 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

AUTRES CHARGES INDIRECTES

(en milliers \$ CA, sauf les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2014	2013		2014	2013	
Frais de négociation	13 975 \$	11 370 \$	22,9 %	39 384 \$	33 673 \$	17,0 %
Locaux et matériel	9 579	10 092	(5,1) %	29 692	29 250	1,5 %
Communications et technologie	12 997	12 345	5,3 %	37 415	34 275	9,2 %
Intérêts	3 291	3 875	(15,1) %	10 523	12 581	(16,4) %
Frais d'administration	26 718	22 077	21,0 %	72 623	63 340	14,7 %
Amortissement ¹	6 587	6 750	(2,4) %	21 434	19 331	10,9 %
Frais de développement	6 680	3 803	75,7 %	15 440	16 304	(5,3) %
Total des autres charges indirectes	79 827 \$	70 312 \$	13,5 %	226 511 \$	208 754 \$	8,5 %

1) Comprend l'amortissement des immobilisations incorporelles. Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page 12.

Troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014

Les autres charges indirectes du troisième trimestre de l'exercice 2015 s'élevaient à 79,8 millions \$, soit 9,5 millions \$, ou 13,5 %, de plus qu'au T3/14. Étant donné la nature invariable de la plupart de ces charges et la baisse des produits des activités ordinaires, le total des autres charges indirectes en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 17,5 points de pourcentage par rapport au T3/14.

La hausse des frais de négociation de nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis de 2,2 millions \$ a été le principal inducteur de l'augmentation de 2,6 millions \$ des frais de négociation par rapport au T3/14.

La charge d'intérêts a diminué de 0,6 million \$, principalement en raison d'une baisse des charges dans nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis.

Les frais d'administration se sont accrus de 4,6 millions \$ par rapport au T3/14, du fait principalement de la hausse des frais de promotion et de déplacement ainsi que d'une augmentation des honoraires juridiques et des autres honoraires.

Les frais de développement ont augmenté de 2,9 millions \$ comparativement au T3/14, ce qui est en partie attribuable à la comptabilisation de certains frais qui étaient auparavant classés comme charge de rémunération au rendement dans les frais de développement pour nos activités au Royaume-Uni et en Europe.

Cumul de l'exercice 2015 par rapport à la période correspondante de 2014

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, les autres charges indirectes ont été de 226,5 millions \$, soit 17,8 millions \$, ou 8,5 %, de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des frais de négociation, des frais liés aux locaux et au matériel, des frais liés aux communications et à la technologie, des frais d'administration et de la dotation aux amortissements a été partiellement contrebalancée par la diminution des charges d'intérêts et des frais de développement.

Les frais de négociation ont augmenté de 5,7 millions \$, ou 17,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la hausse des frais de négociation de notre groupe Actions internationales aux États-Unis. Les frais liés aux communications et à la technologie ont enregistré une hausse de 3,1 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, pour se chiffrer à 37,4 millions \$, ce qui est principalement attribuable aux augmentations comptabilisées aux États-Unis et au Royaume-Uni et en Europe pour y soutenir la croissance des affaires.

Les frais d'administration se sont accrus de 9,3 millions \$, puisque la Société a engagé des frais de promotion et de déplacement plus élevés au Canada et aux États-Unis du fait de l'intensification des activités au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014. De plus, les honoraires juridiques et les autres honoraires ont aussi augmenté au Canada et aux États-Unis. La hausse de 2,1 millions \$ de la dotation aux amortissements est en partie attribuable à l'amortissement d'aménagements des locaux loués effectués pour les activités sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni.

Les frais de développement ont diminué de 0,9 million \$ en regard de la période de neuf mois close le 31 décembre 2013, ce qui s'explique essentiellement par les primes de recrutement moins élevées de nos activités au Canada et au Royaume-Uni et en Europe. Les charges d'intérêts ont aussi affiché une baisse de 2,1 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, la Société a également comptabilisé des frais de restructuration de 2,4 millions \$ liés au secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe et au secteur Non sectoriel et autres relativement à la fermeture de notre bureau de Genève et à certains changements à la haute direction au Canada. De plus, la Société a comptabilisé une dépréciation de 4,5 millions \$ du goodwill au T3/15 relativement à nos activités en Chine et à l'acquisition de The Balloch Group et de certains actifs de Kenosis Capital Partners. Sous l'effet de la baisse des prix du pétrole au cours du trimestre et du ralentissement des activités dans le secteur de l'énergie, les prévisions relatives aux activités de consultation et aux transactions de financement pour nos bureaux de Hong Kong et de Beijing, qui sont très axés sur ces secteurs, ont été revues à la baisse. En conséquence, la Société a conclu que le goodwill lié à ces activités avait subi une dépréciation.

Résultat net**Troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014**

La perte nette pour le T3/15 s'est établie à 21,5 millions \$, comparativement à un résultat net de 18,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte par action ordinaire s'est établie à 0,27 \$ au T3/15, comparativement à un RPA dilué de 0,14 \$ au T3/14. La perte pour

le trimestre considéré est attribuable à la baisse des produits des activités ordinaires générés par notre secteur des marchés des capitaux dans toutes les régions du fait de la faiblesse des conditions du marché.

Compte non tenu des éléments importants¹, la perte nette s'est chiffrée à 14,3 millions \$ pour le T3/15, comparativement à un résultat net de 21,2 millions \$ au T3/14. La perte diluée par action ordinaire, compte non tenu des éléments importants¹, s'est établie à 0,19 \$ au T3/15, comparativement à un RPA dilué de 0,17 \$ au T3/14.

Le taux de recouvrement effectif pour le T3/15 s'établissait à 15,8 %, comparativement à un taux d'impôt effectif de 24,9 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution du taux d'impôt effectif est principalement imputable à divers éléments permanents ainsi qu'à des différences temporaires non comptabilisées aux fins comptables de certaines activités à l'extérieur du Canada.

Cumul de l'exercice 2015 par rapport à la période correspondante de 2014

Le résultat net pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 a été de 15,0 millions \$, comparativement à 26,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le RPA dilué a été de 0,05 \$, comparativement à 0,16 \$ un an auparavant. Compte non tenu des éléments importants¹, le résultat net s'est établi à 30,5 millions \$ et le RPA dilué, à 0,20 \$, comparativement à un résultat net de 39,8 millions \$ et à un RPA dilué de 0,29 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, le résultat net a diminué de 11,1 millions \$ comparativement à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de la perte subie au T3/15 pour les raisons évoquées ci-dessus. En outre, une importante dépréciation du goodwill de 4,5 millions \$ liée à nos activités en Chine a aussi été comptabilisée, comme il a déjà été mentionné plus haut.

L'impôt sur le résultat a été de 7,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, reflétant un taux d'imposition effectif de 33,9 % depuis le début de l'exercice, comparativement à un impôt sur le résultat de 6,4 millions \$ et à un taux d'impôt effectif de 19,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La variation du taux d'impôt effectif est principalement imputable à l'utilisation des pertes fiscales et autres différences temporaires non comptabilisées lors des exercices précédents par certaines filiales à l'extérieur du Canada.

Résultats d'exploitation par secteur d'activité

CANACCORD GENUITY^{1,2}

(en milliers \$ CA, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2014	2013		2014	2013	
Produits des activités ordinaires	103 866 \$	171 234 \$	(39,3) %	453 726 \$	429 131 \$	5,7 %
Charges						
Rémunération au rendement	61 675	87 850	(29,8) %	242 923	214 826	13,1 %
Charges salariales	6 157	8 127	(24,2) %	19 112	25 657	(25,5) %
Autres charges indirectes	55 640	45 193	23,1 %	153 172	137 096	11,7 %
Dépréciation du goodwill	4 535	—	négl.	4 535	—	négl.
Frais de restructuration	—	—	—	—	5 486	(100,0) %
Total des charges	128 007	141 170	(9,3) %	419 742	383 065	9,6 %
Imputations intersectorielles ³	2 697	2 156	25,1 %	8 788	6 292	39,7 %
Résultat avant impôt sur le résultat ³	(26 838) \$	27 908 \$	(196,2) %	25 196 \$	39 774 \$	(36,7) %
Nombre d'employés	973	956	1,8 %			
Compte non tenu des éléments importants⁴						
Total des charges	121 788 \$	139 490 \$	(12,7) %	410 075 \$	372 539 \$	10,1 %
Imputations intersectorielles ³	2 697	2 156	25,1 %	8 788	6 292	39,7 %
Résultat avant impôt sur le résultat ³	(20 619)	29 588	(169,7) %	34 863	50 300	(30,7) %

1) Les données sont conformes aux IFRS, sauf les chiffres ne tenant pas compte des éléments importants et le nombre d'employés.

2) Les résultats d'exploitation de Canaccord Genuity (Australia) Limited ont été consolidés et une participation ne donnant pas le contrôle de 50 % a été comptabilisée et est incluse dans le secteur Canaccord Genuity.

3) Le résultat avant impôt sur le résultat tient compte des frais intersectoriels imputés. Voir la rubrique « Frais intersectoriels imputés » à la page 24.

4) Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page 12.

négl. : négligeable

Le secteur Canaccord Genuity fournit des services de financement de sociétés, des services de recherche et des services de vente et de négociation pour le compte de clients qui sont des sociétés, des institutions et des gouvernements et exerce des activités de négociation à titre de contrepartiste au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe, et dans d'autres établissements à l'étranger. Canaccord Genuity exploite 20 établissements dans dix pays à l'échelle mondiale.

Les produits des activités ordinaires de Canaccord Genuity sont tirés des commissions et des honoraires de consultation gagnés dans le cadre du financement de sociétés, des ventes institutionnelles et des activités de négociation, ainsi que des gains et pertes de négociation découlant des activités de négociation à titre de contrepartiste et des activités internationales de négociation de Canaccord Genuity.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.

PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES PAR RÉGION EN POURCENTAGE DES PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES DE CANACCORD GENUITY

	Périodes de trois mois closes les 31 décembre			Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		
	2014	2013	Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	2014	2013	Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
Produits des activités ordinaires générés dans les régions suivantes :						
Canada	28,1 %	24,1 %	4,0 p.p.	34,4 %	24,6 %	9,8 p.p.
Royaume-Uni et Europe	22,8 %	38,4 %	(15,6) p.p.	25,9 %	34,8 %	(8,9) p.p.
États-Unis	41,9 %	28,2 %	13,7 p.p.	32,3 %	33,8 %	(1,5) p.p.
Autres établissements à l'étranger	7,2 %	9,3 %	(2,1) p.p.	7,4 %	6,8 %	0,6 p.p.
	100,0 %	100,0 %		100,0 %	100,0 %	

p.p. : points de pourcentage

Troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014
Produits des activités ordinaires

Canaccord Genuity a généré des produits des activités ordinaires de 103,9 millions \$ au T3/15, soit 67,4 millions \$, ou 39,3 %, de moins qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison du ralentissement des activités sur les marchés dans toutes les régions. Les produits des activités ordinaires ont diminué dans l'ensemble des régions, soit de 42,0 millions \$ au Royaume-Uni et en Europe, de 12,1 millions \$ au Canada, de 8,5 millions \$ dans les Autres établissements à l'étranger et de 4,8 millions \$ aux États-Unis.

Charges

Au T3/15, les charges se sont établies à 128,0 millions \$, en baisse de 9,3 %, ou 13,2 millions \$ comparativement au T3/14. Étant donné la nature invariable de certains coûts liés aux infrastructures, charges salariales et charges indirectes, le total des charges en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 40,7 points de pourcentage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Rémunération au rendement et charges salariales

Au T3/15, la charge de rémunération au rendement a diminué de 26,2 millions \$, ou 29,8 %, par rapport au T3/14, sous l'effet du recul des produits ouvrant droit à la rémunération au rendement. La charge de rémunération au rendement exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 8,1 points de pourcentage par rapport au T3/14, pour s'établir à 59,4 %. La charge de rémunération totale en pourcentage des produits des activités ordinaires s'est chiffrée à 65,3 %, une hausse de 9,3 points de pourcentage par rapport au T3/14.

La charge de rémunération au rendement dont les paiements ne sont pas fondés sur des actions de nos activités au Canada était moins élevée au T3/15 comparativement au T3/14 en raison de la baisse des produits ouvrant droit à la rémunération au rendement, donnant lieu à une diminution de 1,8 point de pourcentage du ratio de rémunération totale. Nos activités aux États-Unis ont enregistré une hausse de 2,9 points de pourcentage du ratio de rémunération totale en raison de la baisse des produits des activités ordinaires ainsi que de la hausse de la charge de rémunération au rendement dont les paiements sont fondés sur des actions, hausse qui a résulté d'une augmentation des attributions d'actions temporairement inaccessibles afin de soutenir l'expansion dans cette région. La charge de rémunération totale en pourcentage des produits des activités ordinaires de notre secteur Autres établissements à l'étranger a augmenté, passant de 53,5 % à 64,9 %, ce qui s'explique par une baisse des produits des activités ordinaires au cours du T3/15. Nos activités au Royaume-Uni et en Europe ont enregistré une croissance de 34,6 points de pourcentage de la charge de rémunération totale en pourcentage des produits des activités ordinaires attribuable à une diminution marquée des produits des activités ordinaires et à l'incidence que cette diminution a eue sur les comptes de rémunération au rendement.

CHARGE DE RÉMUNÉRATION TOTALE EN POURCENTAGE DES PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES PAR RÉGION DE CANACCORD GENUITY

	Périodes de trois mois closes les 31 décembre			Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		
	2014	2013	Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	2014	2013	Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
Canada	50,3 %	52,1 %	(1,8) p.p.	50,5 %	51,1 %	(0,6) p.p.
Royaume-Uni et Europe	92,4 %	57,8 %	34,6 p.p.	66,0 %	57,3 %	8,7 p.p.
États-Unis	60,7 %	57,8 %	2,9 p.p.	57,1 %	56,5 %	0,6 p.p.
Autres établissements à l'étranger	64,9 %	53,5 %	11,4 p.p.	65,5 %	65,0 %	0,5 p.p.
Canaccord Genuity (total)	65,3 %	56,1 %	9,2 p.p.	57,8 %	56,0 %	1,8 p.p.

p.p. : points de pourcentage

Autres charges indirectes

Le total des autres charges indirectes compte non tenu des éléments importants¹ pour le T3/15 s'est établi à 54,0 millions \$, une hausse de 24,1 % par rapport au T3/14. Les variations les plus importantes des autres charges indirectes comprennent une hausse de 2,8 millions \$ des frais de négociation, de 3,0 millions \$ des frais de développement, de 0,6 million \$ des frais liés aux communications et à la technologie et de 5,2 millions \$ des frais d'administration, qui a été en partie contrebalancée par une diminution de 0,6 million \$ des frais liés aux locaux et au matériel et de 0,4 million \$ des charges d'intérêts. Le total des autres charges indirectes compte non tenu des éléments importants¹ en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 26,5 points de pourcentage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'augmentation des frais d'exécution et de règlement liés aux activités de négociation internationales aux États Unis explique la hausse des frais de négociation de 2,8 millions \$. La hausse de 0,6 million \$ des frais liés aux communications et à la technologie au T3/15 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement imputable à nos activités au Royaume-Uni et en Europe.

Au T3/15, les frais d'administration se sont élevés à 17,6 millions \$, soit une augmentation de 5,2 millions \$, ou 41,7 %, par rapport au T3/14. Les frais de promotion et de déplacement de nos activités aux États-Unis représentent la hausse la plus importante et découlent de l'accroissement de l'effectif et de certaines initiatives de croissance, notamment l'expansion des activités liées aux titres à revenu fixe à l'exercice précédent. De plus, les honoraires de nos activités aux États-Unis se sont accrus de 1,1 million \$ par rapport au T3/14.

Au T3/15, les frais de développement se sont accrus de 3,0 millions \$ comparativement à ceux du T3/14, ce qui est en partie attribuable à la comptabilisation dans les frais de développement de certains frais qui étaient auparavant classés comme charge de rémunération au rendement pour nos activités au Royaume-Uni.

Une dépréciation du goodwill de 4,5 millions \$ liée à nos activités en Chine et aux acquisitions de The Balloch Group et de certains actifs de Kenosis Capital Partners a été comptabilisée au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014.

Résultat avant impôt sur le résultat

La perte avant impôt sur le résultat, compte tenu des charges indirectes imputées, a été de 26,8 millions \$ au T3/15, comparativement à un résultat avant impôt sur le résultat, compte tenu des charges indirectes imputées, de 27,9 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu des éléments importants¹, le résultat net avant impôt sur le résultat a diminué, passant de 29,6 millions \$ au T3/14 à une perte de 20,6 millions \$ au T3/15. Cette diminution du résultat avant impôt sur le résultat au T3/15 est principalement attribuable à la baisse des produits des activités ordinaires dans toutes les régions.

Cumul de l'exercice 2015 par rapport à la période correspondante de 2014*Produits des activités ordinaires*

Les produits des activités ordinaires de Canaccord Genuity pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 se sont établis à 453,7 millions \$, une hausse de 24,6 millions \$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement de l'intensification de l'activité sur les marchés au cours des deux premiers trimestres de l'exercice 2015, en partie neutralisée par un fléchissement de l'activité au troisième trimestre. L'augmentation la plus importante a eu lieu au Canada, où les produits des activités ordinaires ont progressé de 48,2 %, ou 50,8 millions \$, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits des activités ordinaires aux États-Unis et dans les Autres établissements à l'étranger ont aussi affiché une hausse de respectivement 1,2 million \$ et 4,3 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, les produits des activités ordinaires de nos activités au Royaume-Uni et en Europe ont diminué de 31,8 millions \$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison du ralentissement de l'activité sur les marchés.

Charges

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, les charges ont été de 419,7 millions \$, soit 9,6 %, ou 36,7 millions \$, de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Le total des charges en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 3,2 points de pourcentage par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2014.

Rémunération au rendement et charges salariales

La charge de rémunération au rendement en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 3,5 points de pourcentage pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, passant à 53,5 %. L'augmentation de la charge de rémunération au rendement en pourcentage des produits des activités ordinaires est principalement attribuable à une diminution marquée des produits des activités ordinaires au Royaume-Uni et en Europe et aux coûts de rémunération liés à certaines initiatives de croissance aux États-Unis. De plus, la charge de rémunération au rendement dont les paiements sont fondés sur des actions en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté aux États-Unis et au Royaume-Uni et en Europe comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent en raison d'une augmentation des attributions d'actions temporairement incessibles en vertu de notre régime d'intéressement à long terme pour soutenir la croissance dans ces deux régions.

Les charges salariales ont diminué de 6,5 millions \$ comparativement à la période de neuf mois close le 31 décembre 2013. La baisse s'explique en partie par la comptabilisation de certains coûts de rémunération au Royaume-Uni et en Europe à titre de charge de rémunération au rendement plutôt que comme charges salariales à l'exercice précédent.

Autres charges indirectes

Comme il a déjà été mentionné, la Société a engagé des frais de négociation, des frais liés aux communications et à la technologie et des frais d'administration plus élevés au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, compensés en partie par la baisse de la charge d'intérêts.

L'augmentation des volumes de négociation des activités de placement pour compte au Canada et des frais d'exécution et de règlement liés aux activités de négociation internationales aux États-Unis a contribué à l'augmentation de 5,8 millions \$ des frais de négociation par rapport à la période de neuf mois close le 31 décembre 2013.

Les frais liés aux communications et à la technologie ont connu une hausse de 3,0 millions \$, ou 13,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, surtout aux États-Unis et au Royaume-Uni et en Europe.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.

Les frais d'administration se sont accrus de 8,2 millions \$, du fait principalement de la hausse des frais de promotion et de déplacement par suite de la croissance des affaires et de l'accroissement de l'effectif. De plus, une augmentation des honoraires de nos activités aux États-Unis a aussi contribué à la hausse globale des frais d'administration.

La charge d'intérêts a diminué de 1,9 million \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Une dépréciation du goodwill de 4,5 millions \$, comme il a déjà été mentionné plus haut, a été comptabilisée pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2013, des frais de restructuration de 5,5 millions \$ ont été engagés qui se rapportaient essentiellement à la restructuration des activités de ventes et de négociation au Canada ainsi qu'au Royaume-Uni et en Europe, de même que certains frais liés à la fermeture de bureaux.

Résultat avant impôt sur le résultat

Le résultat avant impôt sur le résultat pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 a été de 25,2 millions \$, une baisse de 14,6 millions \$, comparativement à 39,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des éléments importants¹, le résultat avant impôt sur le résultat pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 a été de 34,9 millions \$, une baisse de 15,4 millions \$ comparativement à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison du recul des produits des activités ordinaires au troisième trimestre de l'exercice 2015.

GESTION DE PATRIMOINE CANACCORD GENUITY

Les produits des activités ordinaires de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity proviennent des services classiques de courtage à la commission, de la vente de produits et de services tarifés, des intérêts sur marge et des commissions et honoraires gagnés relativement aux transactions de financement de sociétés et aux transactions mettant en jeu du capital de risque de particuliers.

GESTION DE PATRIMOINE CANACCORD GENUITY (AMÉRIQUE DU NORD)¹

(en milliers \$ CA, sauf les ASA et les ASG qui sont en millions \$ CA, le nombre d'employés et d'équipes de conseillers, et les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2014	2013		2014	2013	
Produits des activités ordinaires	28 267 \$	27 719 \$	2,0 %	92 260 \$	78 974 \$	16,8 %
Charges						
Rémunération au rendement	13 980	14 074	(0,7) %	46 446	39 763	16,8 %
Charges salariales	2 565	2 854	(10,1) %	8 715	9 273	(6,0) %
Autres charges indirectes	9 714	11 042	(12,0) %	29 981	32 477	(7,7) %
Total des charges	26 259	27 970	(6,1) %	85 142	81 513	4,5 %
Imputations intersectorielles ²	3 794	4 407	(13,9) %	12 941	12 397	4,4 %
Résultat avant impôt sur le résultat ²	(1 786) \$	(4 658) \$	61,7 %	(5 823) \$	(14 936) \$	61,0 %
ASG – Canada (discrétionnaires) ³	1 441	1 070	34,7 %			
ASA – Canada ⁴	10 310	9 536	8,1 %			
Nombre d'équipes de conseillers – Canada	161	163	(1,2) %			
Nombre d'employés	405	425	(4,7) %			
Compte non tenu des éléments importants⁵						
Total des charges	26 259 \$	27 970 \$	(6,1) %	85 142 \$	81 513 \$	4,5 %
Imputations intersectorielles ²	3 794	4 407	(13,9) %	12 941	12 397	4,4 %
Résultat avant impôt sur le résultat ²	(1 786)	(4 658)	61,7 %	(5 823)	(14 936)	61,0 %

1) Les données sont conformes aux IFRS, à l'exception des ASG, des ASA, du nombre d'équipes de conseillers et du nombre d'employés. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.

2) Le résultat avant impôt sur le résultat tient compte des imputations intersectorielles. Voir la rubrique « Frais intersectoriels imputés » à la page 24.

3) Les ASG au Canada sont les actifs gérés de manière discrétionnaire dans le cadre de nos programmes généralement appelés *Programme de conseils en placement CT* et *Programme de gestion des placements des particuliers CT*.

4) Les ASA au Canada représentent la valeur de marché des actifs des clients qui sont administrés par la Société et dont celle-ci tire des commissions et des honoraires.

5) Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page 12.

Troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014

Les produits des activités ordinaires de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity (Amérique du Nord) se sont chiffrés à 28,3 millions \$, une hausse de 0,5 million \$, ou 2,0 %.

Les ASA au Canada affichent une croissance de 8,1 %; ils sont passés de 9,5 milliards \$ au 31 décembre 2013 à 10,3 milliards \$ au 31 décembre 2014, ce qui reflète l'amélioration des valeurs de marché par rapport au T3/14. Les ASG au Canada se sont accrus de 34,7 % par rapport au T3/14 en raison de l'attention constante portée à la nouvelle stratégie privilégiant les comptes assortis d'honoraires et les comptes gérés au détriment des comptes classiques à la commission. On comptait 161 équipes de conseillers au Canada, soit deux de moins qu'il y a un an. Les produits tirés des honoraires au titre de nos activités en Amérique du Nord en pourcentage des produits des activités ordinaires ont progressé de 7,8 points de pourcentage par rapport au T3/14 et représentaient 40,1 % des produits de gestion de patrimoine au Canada au troisième trimestre de l'exercice 2015.

Par suite de nos initiatives de compression des coûts, les charges pour le T3/15 ont baissé de 6,1 %, ou 1,7 million \$, par rapport au T3/14, pour s'établir à 26,3 millions \$. Le total des charges en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué de 8,0 points de pourcentage par rapport au T3/14.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.

La charge de rémunération au rendement a diminué de 0,1 million \$ comparativement au T3/14. La charge de rémunération totale en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué de 2,5 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent par suite de la baisse de la rémunération de base.

Les charges autres que de rémunération ont affiché une baisse de 1,3 million \$ comparativement au T3/14, attribuable en grande partie à une réduction de 1,3 million \$ des frais d'administration. La réduction des frais d'administration s'explique en partie par un recouvrement lié aux règlements avec les clients comptabilisé au T3/15 ainsi qu'aux frais de bureau moins élevés. De plus, les frais de développement ont diminué de 0,2 million \$ par rapport au T3/14, ce qui est attribuable à la réduction des primes de recrutement.

La perte avant impôt sur le résultat s'est établie à 1,8 million \$ au T3/15, comparativement à une perte de 4,7 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, essentiellement du fait des mesures de réduction des coûts de la Société.

Cumul de l'exercice 2015 par rapport à la période correspondante de 2014

Les produits des activités ordinaires de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity en Amérique du Nord ont atteint 92,3 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, une hausse de 13,3 millions \$ par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 se sont chiffrées à 85,1 millions \$, une augmentation de 3,6 millions \$, ou 4,5 %, comparativement à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Le total des charges en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué de 10,9 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Une hausse des produits ouvrant droit à la rémunération au rendement a conduit à une croissance de 6,7 millions \$ de la charge de rémunération au rendement comparativement à la période de neuf mois close le 31 décembre 2013. La charge de rémunération totale en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué de 2,3 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent du fait de la baisse de la rémunération de base.

Cette augmentation de la charge de rémunération au rendement attribuable à la hausse des produits des activités ordinaires a été en partie compensée par la diminution des charges salariales et des charges autres que de rémunération. Les frais de négociation ont diminué de 0,8 million \$ comparativement à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Une réduction des primes de recrutement au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 a également entraîné un recul des frais de développement de 1,1 million \$. Grâce à nos efforts constants de compression des coûts, les frais d'administration ont diminué de 0,9 million \$ et les frais liés aux communications et à la technologie, de 0,5 million \$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

La perte avant impôt sur le résultat s'est établie à 5,8 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, comparativement à 14,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les efforts soutenus de surveillance des coûts de la Société et l'implantation de mesures de réduction des coûts se sont traduits par une baisse de la perte avant impôt sur le résultat pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

GESTION DE PATRIMOINE CANACCORD GENUITY (ROYAUME-UNI ET EUROPE)¹

(en milliers \$ CA, sauf les ASG qui sont en millions \$ CA, le nombre d'employés, d'experts en placement et de gestionnaires de fonds, et les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2014	2013		2014	2013	
Produits des activités ordinaires	29 965 \$	27 018 \$	10,9 %	89 879 \$	79 826 \$	12,6 %
Charges						
Rémunération au rendement	10 762	9 618	11,9 %	32 248	28 737	12,2 %
Charges salariales	4 725	3 477	35,9 %	13 893	10 042	38,3 %
Autres charges indirectes	10 465	10 191	2,7 %	32 232	28 775	12,0 %
Frais de restructuration	—	—	—	783	—	négl.
Total des charges	25 952	23 286	11,4 %	79 156	67 554	17,2 %
Imputations intersectorielles ²	936	2 175	(57,0) %	3 156	5 688	(44,5) %
Résultat avant impôt sur le résultat ²	3 077 \$	1 557 \$	97,6 %	7 567 \$	6 584 \$	14,9 %
ASG – Royaume-Uni et Europe ³	20 307	18 984	7,0 %			
Nombre d'experts en placement et de gestionnaires de fonds – Royaume-Uni et Europe	113	119	(5,0) %			
Nombre d'employés	308	294	4,8 %			
Compte non tenu des éléments importants⁴						
Total des charges	24 292 \$	21 341 \$	13,8 %	72 249 \$	61 969 \$	16,6 %
Imputations intersectorielles ²	936	2 175	(57,0) %	3 156	5 688	(44,5) %
Résultat avant impôt sur le résultat ²	4 737	3 502	35,3 %	14 474	12 169	18,9 %

1) Les données sont conformes aux IFRS, à l'exception des ASG, du nombre d'experts en placement et de gestionnaires de fonds et du nombre d'employés. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.

2) Le résultat avant impôt sur le résultat tient compte des imputations intersectorielles. Voir la rubrique « Frais intersectoriels imputés » à la page 24.

3) Les ASG au Royaume-Uni et en Europe représentent la valeur de marché des actifs des clients qui sont gérés et administrés par la Société, qui en tire des commissions ou des honoraires. Cette mesure comprend les comptes discrétionnaires et non discrétionnaires.

4) Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page 12.
négl. : négligeable

Troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014

Les produits des activités ordinaires générés par les activités de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe proviennent en grande partie des comptes assortis d'honoraires et des activités de gestion de portefeuille et, par conséquent, sont peu sensibles aux variations des conditions de marché. Pour le T3/15, les produits des activités ordinaires ont atteint 30,0 millions \$, une hausse de 10,9 % par rapport à ceux du T3/14.

Au 31 décembre 2014, les ASG au Royaume-Uni et en Europe s'établissaient à 20,3 milliards \$. Les produits tirés des honoraires au titre de nos activités de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Europe représentaient 69,1 % du total des produits des activités ordinaires de cette région au T3/15. Comme il a déjà été mentionné, ces activités affichent une proportion plus élevée de produits tirés des honoraires et de comptes gérés que nos activités de gestion de patrimoine au Canada.

La charge de rémunération au rendement s'est établie à 10,8 millions \$, une hausse de 1,1 million \$ comparativement à celle de 9,6 millions \$ du T3/14, ce qui s'explique par l'augmentation des produits ouvrant droit à la rémunération au rendement. Les charges salariales ont augmenté de 1,2 million \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement de la comptabilisation comme charges salariales de certains coûts qui étaient auparavant comptabilisés comme frais imputés de Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe (marchés des capitaux). Le total de la charge de rémunération (rémunération au rendement plus charges salariales) exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 3,2 points de pourcentage, passant de 48,5 % au T3/14 à 51,7 % au T3/15.

Les frais liés aux locaux et au matériel ont monté de 0,4 million \$, passant à 1,3 million \$ au T3/15 en raison en partie de la relocalisation de nos activités de gestion de patrimoine dans un autre établissement à Londres, au Royaume-Uni. La dotation aux amortissements a diminué de 0,3 million \$ comparativement au T3/14, en raison de certaines immobilisations incorporelles qui sont entièrement amorties.

Le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 3,1 millions \$, comparativement à 1,6 million \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par les produits des activités ordinaires plus élevés comptabilisés au cours de la période considérée. Compte non tenu des éléments importants¹, qui comprennent l'amortissement des immobilisations incorporelles, le résultat net avant impôt sur le résultat s'est chiffré à 4,7 millions \$, une hausse de 1,2 million \$ comparativement à 3,5 millions \$ au T3/14.

Cumul de l'exercice 2015 par rapport à la période correspondante de 2014

Les produits des activités ordinaires provenant de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe se sont établis à 89,9 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, une hausse de 10,1 millions \$, ou 12,6 %, par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 se sont chiffrées à 79,2 millions \$, une augmentation de 11,6 millions \$, ou 17,2 %, comparativement à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, la charge de rémunération totale (rémunération au rendement et charges salariales) exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires s'est accrue de 2,8 points de pourcentage, pour s'établir à 51,3 %, ce qui s'explique par la comptabilisation comme charges salariales de certains coûts qui étaient auparavant comptabilisés comme frais imputés de Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe (marchés des capitaux). Il y a aussi eu une augmentation de 1,4 million \$ des frais liés aux locaux et au matériel, en raison en partie de la relocalisation de personnel à notre bureau de Londres, au Royaume-Uni, comme il a déjà été mentionné.

Les frais d'administration se sont accrus de 0,6 million \$, en résultat en partie des honoraires de services-conseils en systèmes plus élevés engagés au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 afin d'appuyer la croissance des affaires. De plus, la dotation aux amortissements liée aux immobilisations incorporelles a augmenté de 0,6 million \$.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, la Société a comptabilisé des frais de restructuration de 0,8 million \$ qui se rapportaient à la fermeture de notre bureau de Genève.

Le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 7,6 millions \$, comparativement à 6,6 millions \$ pour la période correspondante il y a un an. Compte non tenu des éléments importants¹, qui comprennent l'amortissement des immobilisations incorporelles et les frais de restructuration, le résultat net avant impôt sur le résultat s'est chiffré à 14,5 millions \$, une hausse comparativement à celui de 12,2 millions \$ comptabilisé à la période correspondante de l'exercice précédent.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.

NON SECTORIEL ET AUTRES¹

(en milliers \$ CA, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2014	2013		2014	2013	
Produits des activités ordinaires	4 373 \$	4 988 \$	(12,3) %	12 433 \$	13 565 \$	(8,3) %
Charges						
Rémunération au rendement	782	3 335	(76,6) %	7 308	5 387	35,7 %
Charges salariales	6 983	6 892	1,3 %	21 511	20 994	2,5 %
Autres charges indirectes	4 008	3 886	3,1 %	11 126	10 406	6,9 %
Frais de restructuration	—	—	—	1 600	—	négl.
Total des charges	11 773	14 113	(16,6) %	41 545	36 787	12,9 %
Imputations intersectorielles ²	(7 427)	(8 738)	15,0 %	(24 885)	(24 377)	(2,1) %
Résultat avant impôt sur le résultat ²	27 \$	(387) \$	107,0 %	(4 227) \$	1 155 \$	négl.
Nombre d'employés	316	319	(0,9) %			
Compte non tenu des éléments importants³						
Total des charges	11 773 \$	14 113 \$	(16,6) %	39 945 \$	36 787 \$	8,6 %
Imputations intersectorielles ²	(7 427)	(8 738)	15,0 %	(24 885)	(24 377)	(2,1) %
Résultat avant impôt sur le résultat ²	27	(387)	107,0 %	(2 627)	1 155	négl.

1) Les données sont conformes aux IFRS, sauf les chiffres ne tenant pas compte des éléments importants et le nombre d'employés. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.

2) Le résultat avant impôt sur le résultat tient compte des imputations intersectorielles. Voir la rubrique « Frais intersectoriels imputés » à la page 24.

3) Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page 12.

négl. : négligeable

Ce secteur administratif, désigné sous le nom de Non sectoriel et autres, englobe les produits des activités ordinaires et les charges au titre de la prestation de services de courtage de correspondance, les intérêts bancaires et autres intérêts créditeurs, les profits et pertes de change, et les charges qui ne sont pas précisément imputables à Canaccord Genuity ou à Gestion de patrimoine Canaccord Genuity. Ce secteur comprend également les groupes de services opérationnels et de soutien de la Société, 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, des activités, des finances et de toutes les autres fonctions administratives.

Troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014

Les produits des activités ordinaires du secteur Non sectoriel et autres pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 se sont chiffrés à 4,4 millions \$, une diminution de 12,3 %, ou 0,6 million \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La variation s'explique surtout par les profits de change moins élevés comptabilisés au T3/15.

Au T3/15, les charges ont diminué de 2,3 millions \$, ou 16,6 %, pour s'établir à 11,8 millions \$, en raison surtout de la diminution de 2,6 millions \$ de la charge de rémunération au rendement par suite de la baisse de la rentabilité du Groupe.

Dans l'ensemble, le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à néant, comparativement à une perte avant impôt sur le résultat de 0,4 million \$ pour la période correspondante il y a un an.

Cumul de l'exercice 2015 par rapport à la période correspondante de 2014

Les produits des activités ordinaires se sont établis à 12,4 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, soit un recul de 1,1 million \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout d'une diminution des profits de change comptabilisés au cours de la période considérée.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, les charges ont été de 41,5 millions \$, soit 4,8 millions \$ de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse globale des charges est essentiellement attribuable à l'augmentation de 1,9 million \$ de la charge de rémunération au rendement découlant de la hausse de la charge de rémunération au rendement dont les paiements sont fondés sur des actions. En outre, la Société a également comptabilisé des frais de restructuration de 1,6 million \$ relativement à certains changements à la haute direction au Canada au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014.

Dans l'ensemble, la perte avant impôt sur le résultat s'est établie à 4,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, comparativement à un résultat avant impôt sur le résultat de 1,2 million \$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des éléments importants¹, la perte avant impôt sur le résultat s'est établie à 2,6 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, comparativement à 1,2 million \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 8.

Résultats trimestriels

Les facteurs saisonniers n'ont pas de répercussions importantes sur nos résultats trimestriels. Toutefois, les produits des activités ordinaires et le résultat de la Société peuvent connaître 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 la Société. Les affaires sont influencées par la conjoncture globale observée dans les marchés des capitaux mondiaux. Les produits des activités ordinaires de la Société tirés d'une transaction de prise ferme ne sont comptabilisés que lorsque la transaction est pratiquement conclue. Par conséquent, la date de comptabilisation des produits peut avoir une incidence notable sur les résultats trimestriels de Canaccord Genuity.

Le tableau suivant présente les principales informations financières trimestrielles pour les huit derniers trimestres clos au plus tard le 31 décembre 2014. Ces informations ne sont pas auditées, mais elles reflètent tous les ajustements récurrents qui sont, de l'avis de la direction, nécessaires à une juste présentation des résultats d'exploitation pour les périodes présentées. Les comparaisons entre trimestres des résultats financiers ne sont pas nécessairement significatives et ne doivent pas être considérées comme une indication du rendement futur.

(en milliers \$ CA, sauf les montants par action)	Exercice 2015			Exercice 2014		Exercice 2013		
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits des activités ordinaires								
Canaccord Genuity	103 866 \$	170 615 \$	179 245 \$	186 659 \$	171 234 \$	126 691 \$	131 206 \$	153 997 \$
Gestion de patrimoine								
Canaccord Genuity :								
Amérique du Nord	28 267	31 637	32 356	32 016	27 719	24 413	26 842	32 223
Royaume-Uni et Europe	29 965	29 786	30 128	33 220	27 018	25 830	26 978	26 706
Non sectoriel et autres	4 373	4 233	3 827	1 853	4 988	6 372	2 205	5 045
Total des produits des activités ordinaires	166 471 \$	236 271 \$	245 556 \$	253 748 \$	230 959 \$	183 306 \$	187 231 \$	217 971 \$
Résultat net	(21 479)	17 614	18 869	25 920	18 334	(80)	7 883	6 424
Résultat par action ordinaire – de base	(0,27) \$	0,16 \$	0,16 \$	0,24 \$	0,15 \$	(0,03) \$	0,06 \$	0,04 \$
Résultat par action ordinaire – dilué	(0,27) \$	0,14 \$	0,15 \$	0,22 \$	0,14 \$	(0,03) \$	0,06 \$	0,04 \$

Le premier semestre de l'exercice 2015 a continué de montrer une tendance et une allure positives qui s'étaient amorcées vers le second semestre de l'exercice 2014. Toutefois, au cours du T3/15, nos résultats ont subi les contrecoups du déclin de la conjoncture des marchés dans les différentes régions. La division Canaccord Genuity (marchés des capitaux), qui a gagné en vigueur grâce à son acquisition de Collins Stewart Hawkpoint plc (CSHP), a enregistré une baisse des produits des activités ordinaires de 39,3 % par rapport au T3/14 et de 39,1 % par rapport au T2/15. En raison du ralentissement du marché, les produits des activités ordinaires de nos activités sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni et en Europe ont reculé de 63,9 % par rapport aux produits des activités ordinaires record dégagés au T3/14. Nos activités aux États-Unis ont aussi connu un déclin des produits des activités ordinaires au cours de l'exercice 2015 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats d'exploitation de nos activités aux États-Unis ont aussi subi le contrecoup de frais additionnels résultant de certaines initiatives de croissance, notamment l'expansion de nos activités liées aux titres à revenu fixe qui a débuté à l'exercice 2014. Au Canada, la conjoncture difficile des marchés a eu une incidence sur notre division des marchés des capitaux tout au long de l'exercice 2014. À partir du premier trimestre de l'exercice 2015, les produits des activités ordinaires de Canaccord Genuity au Canada ont commencé à montrer des signes d'amélioration, en augmentant de 35,1 % par rapport au T4/14. Les produits des activités ordinaires du T2/15 se sont encore accrus de 18,4 %, comparativement à ceux du T1/15, pour s'établir à 68,9 millions \$, ce qui représente les produits des activités ordinaires les plus élevés générés au cours d'un trimestre depuis le T4/13. L'importante croissance des produits des activités ordinaires s'explique surtout par la conclusion de deux transactions notables au cours du premier semestre de l'exercice 2015. Toutefois, en raison du ralentissement des activités sur les marchés, les produits des activités ordinaires au Canada ont reculé de 57,6 % au T3/15 par rapport au T2/15. En raison du solide rendement enregistré par nos activités en Australie, notre secteur Autres établissements à l'étranger a généré d'importants produits des activités ordinaires au cours du premier semestre de l'exercice 2015. Toutefois, en raison du ralentissement de l'activité sur les marchés à l'échelle mondiale, les produits des activités ordinaires du T3/15 étaient de 38,1 % moins élevés que ceux inscrits au T2/15.

Les produits des activités ordinaires de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity en Amérique du Nord ont augmenté depuis quelques trimestres, plus particulièrement au cours du premier semestre de l'exercice 2015. Malgré la diminution des produits des activités ordinaires au T3/15 par rapport au T2/15, la perte d'exploitation est demeurée stable, ce qui reflète les efforts de compression des coûts du secteur. Les actifs sous gestion des activités au Canada ont également connu une augmentation de 34,7 % par rapport à ceux du T3/14, pour atteindre 1,4 milliard \$ à la fin du T3/15, une bonne indication de la croissance de nos comptes gérés et de nos comptes assortis d'honoraires.

Les produits des activités ordinaires de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe ont maintenu leur croissance constante et les produits tirés des honoraires de cette division ont augmenté de manière constante. Ils se sont établis à 69,1 % au T3/15, une hausse de 5,5 points de pourcentage par rapport à ceux du T3/14. Les actifs sous gestion de ce groupe ont aussi généralement progressé au cours des huit derniers trimestres, totalisant 20,3 milliards \$ à la fin du T3/15.

La variation des produits des activités ordinaires du secteur Non sectoriel et autres s'explique en grande partie par les profits et les pertes de change résultant des fluctuations du dollar canadien ainsi que par la chute du volume des affaires des activités de services de courtage de correspondance.

Frais intersectoriels imputés

Le secteur administratif Non sectoriel et autres comprend certains frais de services de soutien et de recherche et d'autres frais qui ont été engagés pour soutenir les activités de Canaccord Genuity et de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Canada. Certains frais de négociation, de compensation et de règlement étaient inclus dans les frais de négociation dans la division applicable et comme recouvrement des frais de négociation dans le secteur Non sectoriel et autres. En outre, certaines charges indirectes sont facturées à Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe par Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe et sont incluses dans les frais intersectoriels imputés pour ces divisions.

Situation financière

Certains postes de l'état de la situation financière consolidé résumé intermédiaire non audité ont enregistré les variations décrites ci-dessous par rapport aux états financiers consolidés annuels audités.

ACTIFS

La trésorerie et les équivalents de trésorerie étaient de 340,0 millions \$ au 31 décembre 2014, contre 364,3 millions \$ au 31 mars 2014. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la section « Situation de trésorerie et sources de financement » à la page 25.

Les titres détenus s'établissaient à 1,0 milliard \$ au 31 décembre 2014, par rapport à 1,1 milliard \$ au 31 mars 2014, en raison essentiellement d'une baisse des titres de créance de sociétés et de gouvernements détenus.

Les créances clients s'élevaient à 1,9 milliard \$ au 31 décembre 2014, en comparaison de 2,8 milliards \$ au 31 mars 2014; cette baisse s'explique surtout par une diminution des montants à recevoir des courtiers en valeurs mobilières.

Le goodwill atteignait 505,3 millions \$ et les immobilisations incorporelles, 130,3 millions \$ au 31 décembre 2014, ce qui représente le goodwill et les immobilisations incorporelles acquis dans le cadre des acquisitions de Marchés des capitaux Genuity, de The Balloch Group, de CSHF d'une participation de 50 % dans Canaccord Genuity (Australia) Limited, des activités de gestion de patrimoine d'Eden Financial Ltd. et de l'acquisition de certains actifs de Kenosis Capital Partners. Au 31 mars 2014, le goodwill s'établissait à 514,9 millions \$ et les immobilisations incorporelles, à 131,7 millions \$. La baisse des immobilisations incorporelles est surtout attribuable à l'amortissement des immobilisations incorporelles, porté en diminution de la hausse des coûts incorporés relativement au développement de systèmes. La diminution du goodwill s'explique par la dépréciation de 4,5 millions \$ comptabilisée relativement à nos activités en Chine et aux acquisitions de The Balloch Group et de certains actifs de Kenosis Capital Partners.

Les autres actifs, composés de l'impôt sur le résultat à recevoir, des actifs d'impôt différé, du matériel et des aménagements des locaux loués et des placements, se sont établis à 67,9 millions \$ au 31 décembre 2014, comparativement à 74,7 millions \$ au 31 mars 2014.

PASSIFS

Les découverts bancaires et les emprunts remboursables à vue utilisés par la Société peuvent varier considérablement d'un jour à l'autre puisqu'ils sont liés aux opérations sur titres. Au 31 décembre 2014, la Société disposait de facilités de crédit auprès de banques au Canada et au Royaume-Uni d'un montant total de 761,4 millions \$ (720,8 millions \$ au 31 mars 2014). Ces facilités de crédit, constituées d'emprunts remboursables à vue, de la dette subordonnée, de lettres de crédit et de facilités de découvert d'un jour, sont garanties par des titres non réglés de clients ou des titres détenus par la Société. Au 31 décembre 2014 et au 31 mars 2014, la Société n'avait pas de dette bancaire.

Les titres vendus à découvert s'élevaient à 839,8 millions \$ au 31 décembre 2014, contre 913,9 millions \$ au 31 mars 2014, en raison principalement d'une diminution des positions vendeur sur les titres de créance de sociétés et de gouvernements.

Les dettes fournisseurs et charges à payer, y compris les provisions, s'établissaient à 1,9 milliard \$ au 31 décembre 2014, en baisse comparativement à 2,9 milliards \$ au 31 mars 2014, en raison essentiellement d'une diminution des sommes dues aux courtiers en valeurs mobilières.

Les autres passifs, incluant la dette subordonnée, l'impôt sur le résultat à payer et les passifs d'impôt différé, s'élevaient à 24,1 millions \$ au 31 décembre 2014, en comparaison de 28,9 millions \$ au 31 mars 2014.

Les participations ne donnant pas le contrôle s'établissaient à 9,6 millions \$ au 31 décembre 2014, en comparaison de 14,9 millions \$ au 31 mars 2014, ce qui représente 50 % de l'actif net de nos activités en Australie. La baisse est attribuable à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle au cours du T3/15.

Arrangements hors bilan

Au 31 décembre 2014, une filiale de la Société avait une lettre de crédit de soutien irrévocable garantie auprès d'une institution financière totalisant 1,0 million \$ (0,9 million \$ US) (0,9 million \$ (0,9 million \$ US) au 31 mars 2014) à titre de garantie de location pour ses locaux loués à Boston et à New York.

Situation de trésorerie et sources de financement

La structure du capital de la Société englobe les actions privilégiées, les actions ordinaires, le surplus d'apport, les résultats non distribués et le cumul des autres éléments du résultat global. Le 31 décembre 2014, la trésorerie et les équivalents de trésorerie étaient de 340,0 millions \$, en baisse de 24,3 millions \$ par rapport à 364,3 millions \$ au 31 mars 2014. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, un montant de 94,2 millions \$ a été affecté aux activités de financement, en raison essentiellement des dividendes versés, des actions ordinaires acquises dans le cadre du régime d'intéressement à long terme (RILT) ainsi que du rachat d'actions aux fins d'annulation. Un montant de 19,9 millions \$ a été affecté aux activités d'investissement, essentiellement pour l'acquisition de matériel et l'aménagement des locaux loués et les immobilisations incorporelles. En outre, un montant de 7,7 millions \$ a été affecté à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle. Un montant de 91,9 millions \$ a été tiré des activités d'exploitation, essentiellement par suite des variations des éléments sans effet de trésorerie du fonds de roulement. Une diminution de 2,2 millions \$ de la trésorerie est attribuable à l'incidence du change sur les soldes de trésorerie.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont augmenté de 60,9 millions \$, comparativement à ceux de la période de neuf mois close le 31 décembre 2013, en raison des fonds supplémentaires utilisés pour l'acquisition d'actions ordinaires pour le régime d'intéressement à long terme. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont reculé de 13,5 millions \$ comparativement à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout du placement dans Canadian First Financial Holdings Limited et du paiement de la contrepartie éventuelle relative à l'acquisition d'Eden Financial Ltd. au cours de l'exercice précédent, contrebalancés par l'acquisition d'immobilisations incorporelles et de participations ne donnant pas le contrôle au cours de l'exercice considéré. Les variations du fonds de roulement ont entraîné une augmentation des flux de trésorerie tirés des activités d'exploitation de 169,6 millions \$. Dans l'ensemble, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont reculé de 17,7 millions \$, passant de 357,7 millions \$ au 31 décembre 2013 à 340,0 millions \$ au 31 décembre 2014.

Les activités de la Société nécessitent des capitaux aux fins des activités d'exploitation et de la réglementation. Les actifs courants figurant aux états de la situation financière consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société sont, en majeure partie, très liquides. La plupart des positions liées aux titres détenus sont facilement négociables, et toutes ces positions sont comptabilisées à leur juste valeur. Les titres vendus à découvert sont des titres hautement liquides. La juste valeur de ces titres fluctue chaque jour, car des facteurs comme des changements dans les conditions de marché, la conjoncture économique et les perspectives des investisseurs influent sur les prix du marché. Les créances clients sont garanties par des titres facilement négociables et font l'objet d'un examen quotidien pour déceler toute baisse de valeur et déterminer leur recouvrabilité. Les montants à recevoir des courtiers et à payer à ceux-ci ont trait à des transactions ouvertes à court terme qui se règlent généralement dans le cycle normal de règlement de trois jours, à des titres garantis qui sont empruntés ou prêtés dans le cadre de transactions qui peuvent être conclues à vue en quelques jours, et à des soldes pour le compte des remisiers qui représentent les soldes nets liés à leurs comptes clients.

Dans le cours normal des activités, la Société conclut des contrats qui donnent lieu à des engagements à l'égard de paiements minimaux futurs qui ont une influence sur sa situation de trésorerie.

Le tableau suivant résume les obligations contractuelles à long terme de la Société au 31 décembre 2014 :

(en milliers \$ CA)	Obligations contractuelles – paiements exigibles par période				
	Total	Exercice 2016	Exercice 2017– Exercice 2018	Exercice 2019– Exercice 2020	Par la suite
Contrats de location simple relatifs aux locaux et au matériel	178 653 \$	33 973 \$	54 933 \$	37 134 \$	52 613 \$

Données sur les actions en circulation

	Actions en circulation aux 31 décembre	
	2014	2013
Actions privilégiées		
Actions de série A émises et en circulation	4 540 000	4 540 000
Actions de série C émises et en circulation	4 000 000	4 000 000
Actions ordinaires		
Nombre d'actions émises, compte non tenu des actions dont les droits ne sont pas acquis ¹	90 878 279	92 911 964
Nombre d'actions émises et en circulation ²	101 883 242	101 818 941
Nombre d'actions émises et en circulation – dilué ³	104 538 229	108 409 478
Nombre moyen d'actions en circulation – de base	91 835 900	93 863 278
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	100 825 296	103 192 653

1) Exclut 3 447 655 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, 7 542 308 actions dont les droits ne sont pas acquis achetées par une fiducie pour les avantages du personnel dans le cadre du RILT et 15 000 actions achetées dans le cadre de l'OPRCNA à des fins d'annulation.

2) Inclut 3 447 655 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, 7 542 308 actions dont les droits ne sont pas acquis achetées par une fiducie pour les avantages du personnel dans le cadre du RILT et 15 000 actions achetées dans le cadre de l'OPRCNA à des fins d'annulation.

3) Inclut des engagements à l'égard de l'émission de 4 187 759 actions, ajusté pour tenir compte du nombre estimatif de renonciations.

Le 5 août 2014, la Société a déposé un avis de renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (OPRCNA) qui lui permet de racheter, du 13 août 2014 au 12 août 2015, jusqu'à concurrence de 5 100 049 de ses actions ordinaires par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto et de systèmes de négociation parallèles conformément aux exigences de la Bourse de Toronto. Cette démarche vise à permettre à la Société de racheter de ses actions ordinaires à des fins d'annulation. À la date de l'avis, le nombre maximal d'actions pouvant être rachetées dans le cadre de l'OPRCNA actuelle représentait 5,0 % des actions ordinaires en circulation de la Société. Entre le 1^{er} avril 2014 et le 31 décembre 2014, 1 071 749 actions ont été rachetées dans le cadre de l'OPRCNA. De ce nombre, 1 056 749 actions ont été annulées et le reste des actions, soit 15 000 actions, sont détenues comme actions propres jusqu'à ce qu'elles soient annulées.

La Société a conclu un plan déterminé à l'avance avec un courtier désigné lui permettant de racheter des actions ordinaires dans le cadre de cette OPRCNA. Le courtier de la Société peut racheter les actions ordinaires conformément au plan n'importe quel jour de négociation dans le cadre de l'OPRCNA, y compris à tout moment pendant les périodes d'interdiction d'opérations internes de la Société. Le plan a été passé en revue par la Bourse de Toronto et prendra fin lorsque la Société y mettra fin selon ses conditions ou à la date d'expiration de l'OPRCNA, selon la première des deux éventualités.

Les achats effectués aux termes de l'OPRCNA actuelle ont commencé le 13 août 2014 et se poursuivront pendant un an (jusqu'au 12 août 2015) à la discrétion de la Société. La contrepartie maximale sera le cours du marché des titres au moment de l'acquisition. Afin de se conformer aux règles de négociation de la Bourse de Toronto et aux conditions de négociation en vertu de la réglementation de l'Union européenne sur le rachat et la stabilisation, les rachats quotidiens sont limités à 77 383 actions ordinaires de la Société (ce qui correspond à a) 25 % du volume de négociation quotidien moyen d'actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto au cours de la période de six mois civile allant de février 2014 à juillet 2014, ou, si ce montant est inférieur, à b) 25 % du volume de négociation quotidien moyen d'actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto au cours du mois de juillet 2014). Pour se conformer à ses exigences réglementaires au Canada et au Royaume-Uni, la Société publiera un communiqué de presse au plus tard à la fin de la septième séance boursière quotidienne suivant la date d'exécution des achats.

Au 3 février 2015, 101 779 237 actions ordinaires de la Société étaient émises et en circulation.

Régimes de paiements fondés sur des actions

Aucune autre mise à jour n'a été apportée aux régimes de paiements fondés sur des actions, comme il est mentionné dans le rapport annuel de 2014.

Centre financier international

La Société est membre de l'AdvantageBC International Business Centre Society (anciennement connu sous le nom de International Financial Centre British Columbia Society) et du Centre financier international de Montréal, deux organismes fournissant certains avantages financiers et fiscaux en vertu de la loi *International Business Activity Act* de la Colombie-Britannique et de la *Loi sur les centres financiers internationaux* du Québec. Ainsi, le taux d'impôt global de la Société est inférieur à celui qui s'appliquerait autrement.

Instruments financiers

CHANGE

La Société gère son risque de change en couvrant périodiquement ses règlements en attente par l'achat de monnaies étrangères. Les profits et les pertes réalisés et latents ayant trait à ces transactions sont constatés dans les résultats au cours de la période. Au 31 décembre 2014, les contrats à terme en cours visant la vente de dollars américains avaient un notionnel de 3,3 millions \$ US, une augmentation de 0,4 million \$ par rapport au 31 décembre 2013. Les contrats à terme en cours visant l'achat de dollars américains avaient un notionnel de 1,5 million \$ US, soit le même qu'au 31 décembre 2013. La juste valeur de ces contrats était négligeable. Certaines activités de la Société aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe, en Australie, à Singapour, à Hong Kong et en Chine se déroulent en monnaie locale; toutefois, tout risque de change à l'égard de ces activités est généralement limité, étant donné que les règlements en attente des deux côtés de la transaction se font habituellement dans la monnaie locale.

Les activités canadiennes de la Société ont aussi une position acheteur nette sur les livres sterling de 2,5 millions £, à un cours moyen de 1,81 (\$ CA/£) et dont la date d'échéance est le 30 janvier 2015. Ces contrats ont été conclus afin d'atténuer le risque de change sur les règlements de titres en monnaie étrangère en attente. La juste valeur de ces contrats est négligeable en raison de la courte durée jusqu'à leur échéance.

Le secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity de la Société au Royaume-Uni et en Europe se charge de la négociation de contrats de change à terme pour le compte de ses clients et de conclure des contrats correspondants avec les contreparties. La Société n'a pas d'exposition nette importante, en supposant que les contreparties ne manquent pas à leurs obligations.

CONTRATS À TERME STANDARDISÉS

Dans le cadre de ses activités canadiennes, la Société négocie des contrats à terme standardisés sur obligations qui sont des contrats d'achat ou de vente d'un montant standardisé d'une obligation du gouvernement du Canada sous-jacente, à une date et à un prix futurs prédéterminés, selon les modalités précisées par un marché à terme réglementé, et sont susceptibles d'appels de marge au comptant quotidiens. La Société négocie des contrats à terme standardisés sur obligations afin d'essayer d'atténuer le risque de taux d'intérêt, le risque lié à la courbe de rendement et le risque de liquidité. Au 31 décembre 2014, le notionnel des contrats à terme standardisés sur obligations en position vendeur en cours s'établissait à 2,9 millions \$ (néant au 31 mars 2014).

La juste valeur de tous les contrats à terme standardisés dont il est question ci-dessus est négligeable en raison de la courte durée jusqu'à leur échéance. Les profits et les pertes réalisés et latents ayant trait à ces contrats sont comptabilisés dans le résultat net au cours de la période considérée.

Transactions avec des parties liées

Les parties liées à la Société comprennent les personnes ou entités suivantes : a) les entités contrôlées ou sous influence notable de la Société, et b) les principaux dirigeants, dont les administrateurs de la Société, et les membres de la direction qui participent aux décisions d'ordre stratégique de la Société. Une liste des filiales agissant à titre de contrepartistes et des sociétés de portefeuille intermédiaires de la Société figure à la note 20 des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 mars 2014.

Les opérations sur titres effectuées par la Société pour le compte d'employés, de dirigeants et d'administrateurs de la Société se déroulent selon les mêmes modalités que celles pratiquées pour tous les clients. Les produits de commissions sur ces transactions ne sont pas importants par rapport à ceux tirés de l'ensemble des activités de la Société.

La Société offre divers régimes de paiements fondés sur des actions à ses principaux dirigeants, incluant des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires, un régime d'intéressement à long terme, le régime incitatif de CSH et des options sur actions. Les administrateurs ont également reçu des options sur actions et peuvent acheter des unités d'actions différées (UAD).

Les dettes fournisseurs et charges à payer comprennent les soldes suivants se rapportant aux principaux dirigeants :

(en milliers \$ CA)	31 décembre 2014	31 mars 2014
Dettes fournisseurs et charges à payer	1 688 \$	4 769 \$

Méthodes comptables critiques et estimations

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 ont été dressés selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34), publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB).

La préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités selon l'IAS 34 exige de la direction qu'elle effectue des estimations et qu'elle pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés des actifs et des passifs et sur l'information à fournir à l'égard des actifs éventuels et des passifs éventuels à la date des états financiers. Par conséquent, les résultats réels peuvent différer de ces estimations et de ces hypothèses. Les comptes qui nécessitent des estimations significatives incluent les paiements fondés sur des actions, l'impôt sur le résultat, les actifs d'impôt différé associés aux pertes fiscales disponibles pour les reports en avant, le goodwill, les immobilisations incorporelles à durée indéterminée et les autres actifs à long terme, les provisions pour pertes sur créances, la juste valeur des instruments financiers et les provisions.

En particulier, l'évaluation de la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles identifiables à durée indéterminée requiert l'utilisation par la direction des meilleures estimations pour déterminer la juste valeur au moyen des projections des flux de trésorerie actualisés, qui emploient les hypothèses clés sur les flux de trésorerie futurs, les projections en matière de croissance et les taux d'actualisation. En raison des incertitudes économiques persistantes, le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée indéterminée de toutes les unités génératrices de trésorerie (UGT) applicables ont fait l'objet de tests de dépréciation intermédiaires en date du 31 décembre 2014.

Conformément à l'IAS 36, *Dépréciation d'actifs*, les valeurs recouvrables de l'actif net des UGT sont déterminées d'après les calculs de la juste valeur diminuée des coûts de la vente qui sont fondés sur des hypothèses relatives aux flux de trésorerie approuvées par la haute direction. Il y a un degré important d'incertitude entourant les estimations des montants recouvrables de l'actif net des UGT étant donné que ces estimations nécessitent la formulation d'hypothèses clés quant à l'avenir. Lorsque la direction pose de telles hypothèses, elle utilise sa meilleure estimation de la conjoncture économique et des conditions de marché futures dans le contexte des activités sur les marchés des capitaux et des activités de gestion de patrimoine de la Société.

Les calculs de la juste valeur diminuée des coûts de la vente sont fondés sur des hypothèses formulées à l'égard des flux de trésorerie futurs, des taux de croissance finaux et des taux d'actualisation. Aux fins de l'estimation de la juste valeur diminuée des coûts de la vente de chaque unité génératrice de trésorerie, les flux de trésorerie sont projetés sur une période de cinq ans à compter de la fin de la période intermédiaire considérée, un taux de croissance final est appliqué, et les flux de trésorerie sont ensuite actualisés à leur valeur actuelle. Le taux d'actualisation repose sur les circonstances particulières de chaque UGT et découle de l'estimation du coût moyen pondéré du capital de la Société. Le taux d'actualisation utilisé à l'égard de chaque UGT se situe entre 12,5 % et 14,0 % (entre 12,5 % et 14,0 % au 31 mars 2014). Les estimations des flux de trésorerie à l'égard de chaque UGT reposent sur les hypothèses de la direction et, pour la période de cinq ans commençant le 31 décembre 2015, elles utilisent des taux de croissance des produits des activités ordinaires annuels composés allant de 9,0 % à 15,0 % (de 9,0 % à 15,0 % au 31 mars 2014) ainsi que des estimations à l'égard des marges d'exploitation.

Les acquisitions de The Balloch Group et de certains actifs de Kenosis Capital Partners ont entraîné la comptabilisation d'un goodwill de 4,5 millions \$ qui a été affecté à l'UGT Autres établissements à l'étranger (Chine). Sous l'effet de la baisse des prix du pétrole et du ralentissement des activités dans le secteur de l'énergie, les prévisions relatives aux activités de consultation et aux transactions de financement pour nos bureaux de Hong Kong et de Beijing, qui sont très axés sur ces secteurs, ont été revues à la baisse. En conséquence, la Société a conclu que le goodwill lié à ces activités avait subi une dépréciation.

Se reporter à la note 7 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 pour de plus amples renseignements sur les hypothèses clés utilisées dans le cadre de tests de dépréciation intermédiaires du 31 décembre 2014 à l'égard du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée indéterminée.

À l'exception des « Modifications des méthodes comptables » décrites ci-dessous, les principales méthodes comptables et les méthodes qui exigent le jugement et les estimations de la direction n'ont pas changé au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015 et sont présentées dans notre rapport annuel 2014 sous « Méthodes comptables critiques et estimations ».

Modifications des méthodes comptables

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, aucune modification importante n'a été apportée aux méthodes comptables énoncées à la note 5 des états financiers consolidés annuels audités de 2014, à l'exception des nouvelles norme et interprétation suivantes, qui ont été adoptées et ont pris effet en date du 1^{er} avril 2014 :

IAS 32, COMPENSATION D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS FINANCIERS (IAS 32)

En décembre 2011, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 32 visant à clarifier les exigences pour la compensation des instruments financiers et à remédier au manque d'uniformité, dans la pratique courante, dans l'application des critères de compensation de l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*. Les modifications, qui doivent être appliquées de manière rétrospective, entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014, et l'application anticipée est permise. La Société a adopté l'IAS 32 en date du 1^{er} avril 2014, ce qui n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING INTERPRETATIONS COMMITTEE (IFRIC) 21, DROITS OU TAXES

En mai 2013, l'IASB a publié une nouvelle interprétation de l'IFRIC 21, *Droits ou taxes*, qui donne des directives sur le moment où il faut comptabiliser un passif au titre des droits ou des taxes imposés par un gouvernement, tant pour les droits et les taxes comptabilisés selon l'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, que pour ceux dont l'échéance et le montant sont certains. Cette interprétation s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 de manière rétrospective. La Société a adopté l'IFRIC 21 en date du 1^{er} avril 2014, ce qui n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

Modifications futures des méthodes comptables et des estimations

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, aucune mise à jour n'a été effectuée au titre des « Modifications futures des méthodes comptables et des estimations » présentées dans notre rapport annuel de 2014, à l'exception de ce qui suit. La Société évalue actuellement l'incidence de ces changements sur ses états financiers consolidés et s'il faut adopter de nouvelles exigences de manière anticipée.

IFRS 9, INSTRUMENTS FINANCIERS (IFRS 9)

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié la version définitive de l'IFRS 9, réunissant ainsi les phases de classement et d'évaluation, de dépréciation et de comptabilité de couverture du projet de l'IASB visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, et toutes les versions précédentes de l'IFRS 9.

L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, et l'application anticipée est permise.

Contrôles et procédures sur l'information à fournir et contrôle interne à l'égard de l'information financière

CONTRÔLES ET PROCÉDURES SUR L'INFORMATION À FOURNIR

D'après l'évaluation en date du 31 mars 2014, le président et chef de la direction et le vice-président à la direction et chef des finances ont conclu que la conception et le fonctionnement de nos contrôles et procédures sur l'information à fournir étaient efficaces selon le Règlement 52-109. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun changement qui pourrait avoir une incidence importante, ou est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur les contrôles et procédures à l'égard de l'information à fournir.

CHANGEMENTS DANS LE CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Une évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société a été effectuée en date du 31 mars 2014. D'après cette évaluation, le président et chef de la direction et le vice-président à la direction et chef des finances ont conclu que le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière était conçu et fonctionnait efficacement, tel qu'il est défini par le Règlement 52-109, et qu'il n'y avait aucune lacune importante. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière n'a subi aucune modification au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 qui a eu une incidence importante, ou est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

Politique en matière de dividendes

Les dividendes devraient être déclarés et payés trimestriellement, mais le conseil d'administration en déterminera le montant et le moment à son entière discrétion. Tous les paiements de dividendes dépendront de la conjoncture économique générale, de la situation financière, des résultats d'exploitation et des besoins en capital de la Société ainsi que d'autres facteurs que le conseil jugera pertinents.

Déclaration de dividendes

Le 4 février 2015, le conseil d'administration a approuvé les dividendes en espèces suivants : un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire payable le 10 mars 2015 aux actionnaires ordinaires inscrits le 27 février 2015; un dividende de 0,34375 \$ par action privilégiée de série A payable le 31 mars 2015 aux actionnaires privilégiés inscrits le 20 mars 2015; un dividende de 0,359375 \$ par action privilégiée de série C payable le 31 mars 2015 aux actionnaires privilégiés inscrits le 20 mars 2015.

Risques

La capacité de la Société de maintenir et d'exécuter sa stratégie d'affaires avec succès dépend de la réputation personnelle de ses employés cadres, de leur jugement, de leur aptitude pour les affaires et de leurs compétences en réalisation de projets. Toute perturbation dans la gestion pourrait se traduire par la perte de clients ou de produits tirés des clients, et pourrait avoir une incidence considérable sur les activités et les résultats d'exploitation de la Société.

Le secteur des valeurs mobilières et les activités de la Société sont de par leur nature soumis à de nombreux risques inhérents. La conjoncture 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 la Société. Un placement dans les actions ordinaires ou privilégiées de la Société comporte de nombreux risques, dont certains, y compris le risque de marché, le risque de liquidité, le risque de crédit, le risque opérationnel, le risque lié à la réglementation et le risque juridique, pourraient être importants et sont inhérents aux activités de la Société. La Société est également directement exposée au risque de prix du marché, au risque de liquidité et au risque de volatilité en raison de ses activités de négociation de titres de participation comme contrepartiste, ainsi qu'au risque de taux d'intérêt et au risque d'écart de taux du fait de ses activités de négociation de titres à revenu fixe comme contrepartiste. Les produits des activités ordinaires de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity dépendent des volumes de négociation et de la valeur de l'actif et, par conséquent, du niveau d'activité sur les marchés, du degré de confiance des investisseurs et des cours de marché. Les produits des activités ordinaires de Canaccord Genuity dépendent de l'activité de financement des sociétés émettrices, de sa participation à des mandats de consultation, du succès de ses activités de tenue de marché et de négociation à titre de contrepartiste, ainsi que de la volonté des clients institutionnels de négocier des transactions sur les marchés des capitaux et d'y participer activement. Il peut également y avoir un décalage entre les fluctuations du marché, l'évolution de la conjoncture économique et le niveau d'activité de la Société sur le marché, et l'incidence que ces facteurs ont sur les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société.

Le secteur des services financiers est astreint à une abondante réglementation au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe, à Singapour, à Hong Kong, en Australie et ailleurs dans le monde. L'observation de nombre de ces règlements comporte pour la Société beaucoup de risques, surtout dans les domaines où la réglementation prête à interprétation et à modification. Une modification de la réglementation et des interprétations pourrait avoir une incidence importante sur les activités et le rendement de la Société. Le cadre de la gestion du capital mis en place par la Société est conçu pour maintenir le capital à un niveau qui respecte les ratios cibles des filiales réglementées de la Société fixés par leurs organismes de réglementation respectifs, permet de financer les activités courantes et futures et d'assurer que la Société peut s'acquitter de ses obligations financières à mesure qu'elles viennent à échéance, et favorise la création de valeur pour les actionnaires. La liste des organismes de réglementation qui régissent l'utilisation de capital réglementaire par les filiales de la Société figure à la note 22 des états financiers consolidés annuels audités de la Société de l'exercice 2014.

Un rapport sur les risques figure dans la notice annuelle.

Renseignements supplémentaires

Un rapport détaillé sur les activités de la Société, ses stratégies, ses objectifs et les risques auxquels elle s'expose figure dans la notice annuelle et le rapport de gestion, y compris les états financiers consolidés annuels audités, qui se trouvent dans le rapport annuel de 2014 de la Société, et qui sont disponibles sur notre site Web, à l'adresse <http://www.Canaccordgenuitygroup.com/FR/IR/FinReports/Pages/default.aspx>, et sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

États de la situation financière consolidés résumés intermédiaires non audités

Aux (en milliers de dollars canadiens)	Notes	31 décembre 2014	31 mars 2014
ACTIF			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		339 962 \$	364 296 \$
Titres détenus	4	1 018 038	1 143 201
Créances clients	6	1 868 510	2 785 898
Impôt sur le résultat à recevoir		5 112	3 983
Total des actifs courants		3 231 622	4 297 378
Actifs d'impôt différé		9 706	9 735
Placements		9 964	9 977
Matériel et aménagements des locaux loués		43 126	50 975
Immobilisations incorporelles	7	130 346	131 650
Goodwill	7	505 272	514 907
		3 930 036 \$	5 014 622 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants			
Titres vendus à découvert	4	839 826 \$	913 913 \$
Dettes fournisseurs et charges à payer	6, 13	1 943 633	2 877 933
Provisions	15	4 906	10 334
Impôt sur le résultat à payer		6 082	10 822
Dettes subordonnée		15 000	15 000
Total des passifs courants		2 809 447	3 828 002
Passifs d'impôt différé		3 029	3 028
		2 812 476	3 831 030
Capitaux propres des actionnaires			
Actions privilégiées	9	205 641	205 641
Actions ordinaires	10	616 996	653 189
Surplus d'apport		75 259	74 037
Résultats non distribués		128 517	144 799
Cumul des autres éléments du résultat global		81 539	91 014
Total des capitaux propres des actionnaires		1 107 952	1 168 680
Participations ne donnant pas le contrôle		9 608	14 912
Total des capitaux propres		1 117 560	1 183 592
		3 930 036 \$	5 014 622 \$

Voir les notes ci-jointes.

Au nom du conseil d'administration,

"Paul D. Reynolds"

"Terrence A. Lyons"

PAUL D. REYNOLDS
AdministrateurTERRENCE A. LYONS
Administrateur

États du résultat consolidés résumés intermédiaires non audités

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Notes	Pour les périodes de trois mois closes les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
		31 décembre 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2014	31 décembre 2013
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES					
Commissions et honoraires		92 123 \$	87 581 \$	273 189 \$	259 448 \$
Financement de sociétés		27 601	70 841	181 262	142 957
Honoraires de consultation		22 618	39 758	111 053	105 557
Négociation à titre de contrepartiste		14 612	21 863	52 596	60 286
Intérêts		5 045	5 704	17 251	18 641
Divers		4 472	5 212	12 947	14 607
		166 471	230 959	648 298	601 496
CHARGES					
Rémunération au rendement		87 199	114 877	328 925	288 713
Charges salariales		20 430	21 350	63 231	65 966
Frais de négociation		13 975	11 370	39 384	33 673
Locaux et matériel		9 579	10 092	29 692	29 250
Communications et technologie		12 997	12 345	37 415	34 275
Intérêts		3 291	3 875	10 523	12 581
Frais d'administration		26 718	22 077	72 623	63 340
Amortissement		6 587	6 750	21 434	19 331
Frais de développement		6 680	3 803	15 440	16 304
Dépréciation du goodwill	7	4 535	—	4 535	—
Frais de restructuration	15	—	—	2 383	5 486
		191 991	206 539	625 585	568 919
Résultat avant impôt sur le résultat		(25 520)	24 420	22 713	32 577
Impôt sur le résultat (recouvrement)					
Exigible		(5 237)	1 581	7 414	10
Différé		1 196	4 505	295	6 430
	8	(4 041)	6 086	7 709	6 440
Résultat net de la période		(21 479) \$	18 334 \$	15 004 \$	26 137 \$
Résultat net attribuable aux :					
Actionnaires de GCGI		(21 380) \$	17 321 \$	13 810 \$	25 679 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		(99) \$	1 013 \$	1 194 \$	458 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)					
De base		91 404	93 369	91 836	93 863
Dilué		s. o.	102 667	100 825	103 193
Résultat net par action ordinaire					
De base	10iii	(0,27) \$	0,15 \$	0,05 \$	0,18 \$
Dilué	10iii	(0,27) \$	0,14 \$	0,05 \$	0,16 \$
Dividendes par action ordinaire	11	0,05 \$	0,05 \$	0,20 \$	0,15 \$
Dividendes par action privilégiée de série A	11	0,34 \$	0,34 \$	1,03 \$	1,03 \$
Dividendes par action privilégiée de série C	11	0,36 \$	0,36 \$	1,08 \$	1,08 \$

Voir les notes ci-jointes.

États du résultat global consolidés résumés intermédiaires non audités

(en milliers de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois closes les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Résultat net de la période	(21 479) \$	18 334 \$	15 004 \$	26 137 \$
Autres éléments du résultat global				
Variation nette des profits latents (pertes latentes) à la conversion des établissements à l'étranger	2 907	29 617	(8 247)	65 190
Résultat global de la période	(18 572) \$	47 951 \$	6 757 \$	91 327 \$
Résultat global attribuable aux :				
Actionnaires de GCGI	(18 853) \$	47 353 \$	4 335 \$	92 701 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	281 \$	598 \$	2 422 \$	(1 374) \$

Voir les notes cjointes.

États des variations des capitaux propres consolidés résumés intermédiaires non audités

Pour les périodes de neuf mois closes les (en milliers de dollars canadiens)	Notes	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Actions privilégiées au début et à la fin de la période	9	205 641 \$	205 641 \$
Actions ordinaires au début de la période		653 189	638 456
Actions émises relatives aux paiements fondés sur des actions		13 666	16 222
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme (RILT)		(57 276)	(10 726)
Libération d'actions ordinaires dont les droits sont acquis, achetées par la fiducie pour les avantages du personnel		20 554	17 671
Actions annulées		(9 529)	(20 095)
Prêts nets destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis		(3 608)	6 410
Actions ordinaires à la fin de la période	10	616 996	647 938
Surplus d'apport au début de la période		74 037	85 981
Paiements fondés sur des actions		2 386	(7 385)
Actions annulées		465	3 823
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis		1 463	(3 803)
Achat de participations ne donnant pas le contrôle		(3 092)	—
Surplus d'apport à la fin de la période		75 259	78 616
Résultats non distribués au début de la période		144 799	126 203
Résultat net attribuable aux actionnaires de GCGI		13 810	25 679
Dividendes sur actions privilégiées	11	(8 994)	(8 802)
Dividendes sur actions ordinaires	11	(21 098)	(15 783)
Résultats non distribués à la fin de la période		128 517	127 297
Cumul des autres éléments du résultat global au début de la période		91 014	(7 118)
Autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires de GCGI		(9 475)	67 022
Cumul des autres éléments du résultat global à la fin de la période		81 539	59 904
Total des capitaux propres des actionnaires		1 107 952	1 119 396
Participations ne donnant pas le contrôle au début de la période		14 912	16 169
Effet de change sur les participations ne donnant pas le contrôle		(1 380)	(2 025)
Résultat global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		2 422	(1 374)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(1 723)	(660)
Achat de participations ne donnant pas le contrôle		(4 623)	—
Participations ne donnant pas le contrôle à la fin de la période		9 608	12 110
Total des capitaux propres		1 117 560 \$	1 131 506 \$

Voir les notes ci-jointes.

Tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés intermédiaires non audités

Pour les périodes de neuf mois closes les (en milliers de dollars canadiens)	Notes	31 décembre 2014	31 décembre 2013
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Résultat net de la période		15 004 \$	26 137 \$
Éléments sans effet de trésorerie			
Amortissement		21 434	19 331
Charge d'impôt différé		295	6 430
Charge au titre de paiements fondés sur des actions	12	39 185	39 564
Dépréciation du goodwill	7	4 535	—
Variations des éléments sans effet de trésorerie du fonds de roulement			
Diminution (augmentation) des titres détenus		126 803	(202 734)
Diminution des créances clients		894 220	610 031
Diminution de l'impôt sur le résultat à payer, montant net		(8 846)	(11 589)
(Diminution) augmentation des titres vendus à découvert		(74 885)	119 790
Diminution des dettes fournisseurs, des charges à payer et des provisions		(925 803)	(684 612)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		91 942	(77 652)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dette bancaire		—	18 942
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme		(57 276)	(10 726)
Achat d'actions aux fins d'annulation		(9 064)	(16 266)
Dividendes en espèces versés sur les actions ordinaires		(21 098)	(15 744)
Dividendes en espèces versés sur les actions privilégiées		(8 994)	(8 841)
Dividendes en espèces versés aux participations ne donnant pas le contrôle		—	(660)
Produit tiré de l'exercice d'options sur actions		2 222	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(94 210)	(33 295)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Achat de matériel et aménagements des locaux loués		(1 522)	(13 726)
Acquisition d'immobilisations incorporelles (logiciels en développement)		(10 644)	(4 809)
Contrepartie éventuelle versée dans le cadre de l'acquisition d'Eden Financial Ltd. (Eden)		—	(9 129)
Achat de participations ne donnant pas le contrôle		(7 715)	—
Participation dans Canaccord Genuity (Hong Kong) Limited		—	(699)
Participation dans Canadian First Financial Holdings Limited (Canadian First)		—	(5 000)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(19 881)	(33 363)
Incidence du change sur les soldes de trésorerie		(2 185)	11 011
Diminution de la situation de trésorerie		(24 334)	(133 299)
Situation de trésorerie au début de la période		364 296	491 012
Situation de trésorerie à la fin de la période		339 962 \$	357 713 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie			
Intérêts reçus		19 260 \$	23 865 \$
Intérêts payés		9 832 \$	11 464 \$
Impôt sur le résultat payé		15 445 \$	7 127 \$

Voir les notes ci-jointes.

Notes des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

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

NOTE 01

Renseignements sur l'entreprise

Par l'entremise de ses principales filiales, Groupe Canaccord Genuity Inc. (la « Société »), courtier en valeurs mobilières de plein exercice indépendant et de premier plan au Canada, mène des activités sur les marchés des capitaux au Canada, au Royaume-Uni et en Europe, aux États-Unis, en Australie, en Chine, à Singapour et à la Barbade. La Société a aussi des activités de gestion de patrimoine au Canada, au Royaume-Uni et en Europe et en Australie. La Société exerce ses activités dans les deux principaux secteurs de l'industrie des valeurs mobilières : les marchés des capitaux et la gestion de patrimoine. Ensemble, ces activités offrent une vaste gamme de produits de placement complémentaires, de services de courtage et de services de financement de sociétés à la clientèle de la Société composée de particuliers, d'institutions et de sociétés.

Groupe Canaccord Genuity Inc. a été constitué le 14 février 1997 lorsqu'il a déposé un mémoire et des statuts auprès du directeur du registre des sociétés (Registrar of Companies) de la Colombie-Britannique en vertu de la loi intitulée *Company Act* (Colombie-Britannique); il est maintenu sous le régime de la loi intitulée *Business Corporations Act* (Colombie-Britannique). Le siège social de la Société est sis au Suite 2200 – 609 Granville Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1H2, et son bureau principal est sis au Suite 1000 – 840 Howe Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6Z 2M1.

Les actions ordinaires de la Société sont cotées sous le symbole CF à la Bourse de Toronto (TSX) et sous le symbole CF sur le marché principal de la Bourse de Londres. Les actions privilégiées de série A de la Société sont négociées à la TSX sous le symbole CF.PR.A. Les actions privilégiées de série C de la Société sont négociées à la TSX sous le symbole CF.PR.C.

Les produits et le résultat tirés des activités de la Société 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 la Société. Ses activités sont assujetties à la situation générale sur les marchés des actions et des obligations à l'échelle mondiale.

NOTE 02

Base d'établissement

DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été dressés selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34), publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB).

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ne comprennent pas toute l'information à fournir dans les états financiers annuels, et doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société au 31 mars 2014 et pour l'exercice clos à cette date (les « états financiers consolidés du 31 mars 2014 ») déposés sur SEDAR le 4 juin 2014. Tous les termes définis utilisés dans les présentes sont conformes aux termes définis dans les états financiers consolidés du 31 mars 2014.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités sont fondés sur le coût historique, sauf pour les placements, les titres détenus et les titres vendus à découvert, qui ont été évalués à la juste valeur, comme il est prescrit par les méthodes comptables pertinentes.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités sont présentés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Le conseil d'administration de la Société a autorisé la publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités le 4 février 2015.

UTILISATION D'ESTIMATIONS ET D'HYPOTHÈSES

La préparation d'états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités selon l'IAS 34 exige de la direction qu'elle effectue des estimations et qu'elle pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés des actifs et des passifs et sur l'information à fournir à l'égard des actifs éventuels et des passifs éventuels à la date de clôture. Les éléments qui requièrent des estimations significatives comprennent les paiements fondés sur des actions, l'impôt sur le résultat, les actifs d'impôt différé liés aux pertes fiscales disponibles pour les reports en avant, le goodwill, les immobilisations incorporelles à durée indéterminée et autres immobilisations incorporelles, les autres actifs à long terme, les provisions pour pertes sur créances, la juste valeur des instruments financiers ainsi que les provisions, qui sont détaillés à la note 2 des états financiers consolidés du 31 mars 2014.

Consolidation

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, la Société a acheté auprès des participations ne donnant pas le contrôle des actions de Canaccord Financial Group (Australia) Pty Ltd. pour un montant de 7,7 millions \$ par l'entremise d'une fiducie de participation du personnel (la « Fiducie »). La Fiducie a été consolidée conformément à l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, puisque la Société en contrôle les activités.

MODIFICATIONS FUTURES AUX MÉTHODES COMPTABLES

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, les modifications futures aux méthodes comptables présentées à la note 4 des états financiers consolidés du 31 mars 2014 n'ont fait l'objet d'aucune mise à jour, à l'exception de ce qui suit :

IFRS 9, Instruments financiers (IFRS 9)

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié la version définitive de l'IFRS 9, réunissant ainsi les phases de classement et d'évaluation, de dépréciation et de comptabilité de couverture du projet de l'IASB visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, et toutes les versions précédentes de l'IFRS 9.

L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, et l'application anticipée est permise. La Société évalue l'incidence de ces changements.

NOTE 03**Résumé des principales méthodes comptables**

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, aucune modification importante n'a été apportée aux méthodes comptables énoncées à la note 5 des états financiers consolidés du 31 mars 2014, à l'exception des nouvelles norme et interprétation suivantes, qui ont été adoptées et ont pris effet en date du 1^{er} avril 2014 :

IAS 32, COMPENSATION D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS FINANCIERS (IAS 32)

En décembre 2011, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 32 visant à clarifier les exigences pour la compensation des instruments financiers et à remédier au manque d'uniformité, dans la pratique courante, dans l'application des critères de compensation de l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*. Les modifications, qui doivent être appliquées de manière rétrospective, entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014, et l'application anticipée est permise. La Société a adopté l'IAS 32 en date du 1^{er} avril 2014, ce qui n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING INTERPRETATIONS COMMITTEE (IFRIC) 21, DROITS OU TAXES

En mai 2013, l'IASB a publié une nouvelle interprétation de l'IFRIC 21, *Droits ou taxes*, qui donne des directives sur le moment où il faut comptabiliser un passif au titre des droits ou des taxes imposés par un gouvernement, tant pour les droits et les taxes comptabilisés selon l'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, que pour ceux dont l'échéance et le montant sont certains. Cette interprétation s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 de manière rétrospective. La Société a adopté l'IFRIC 21 en date du 1^{er} avril 2014, ce qui n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

NOTE 04**Titres détenus et titres vendus à découvert**

	31 décembre 2014		31 mars 2014	
	Titres détenus	Titres vendus à découvert	Titres détenus	Titres vendus à découvert
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	823 994 \$	743 531 \$	924 149 \$	823 148 \$
Actions et débentures convertibles	194 044	96 295	219 052	90 765
	1 018 038 \$	839 826 \$	1 143 201 \$	913 913 \$

Au 31 décembre 2014, les titres de créance de sociétés et de gouvernements arrivaient à échéance de 2015 à 2097 (de 2014 à 2097 au 31 mars 2014) et portaient intérêt à des taux allant de 0,0 % à 15,0 % (de 0,0 % à 15,0 % au 31 mars 2014).

NOTE 05

Instruments financiers

Au 31 décembre 2014, les catégories d'instruments financiers autres que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, détenus par la Société, se présentaient comme suit :

	Détenus à des fins de transaction	Disponibles à la vente	Prêts et créances	Prêts et emprunts	Total
Actifs financiers					
Titres détenus	1 018 038 \$	— \$	— \$	— \$	1 018 038 \$
Montants à recevoir des courtiers en valeurs mobilières	—	—	1 187 758	—	1 187 758
Montants à recevoir des clients	—	—	357 447	—	357 447
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	—	—	251 467	—	251 467
Autres créances clients	—	—	71 838	—	71 838
Placements	—	9 964	—	—	9 964
Total des actifs financiers	1 018 038 \$	9 964 \$	1 868 510 \$	— \$	2 896 512 \$
Passifs financiers					
Titres vendus à découvert	839 826 \$	— \$	— \$	— \$	839 826 \$
Montants à payer aux courtiers en valeurs mobilières	—	—	—	972 439	972 439
Montants à payer aux clients	—	—	—	826 600	826 600
Autres dettes fournisseurs et charges à payer	—	—	—	144 594	144 594
Provisions	—	—	—	4 906	4 906
Dettes subordonnée	—	—	—	15 000	15 000
Total des passifs financiers	839 826 \$	— \$	— \$	1 963 539 \$	2 803 365 \$

Au 31 mars 2014, les catégories d'instruments financiers autres que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, détenus par la Société, se présentaient comme suit :

	Détenus à des fins de transaction	Disponibles à la vente	Prêts et créances	Prêts et emprunts	Total
Actifs financiers					
Titres détenus	1 143 201 \$	— \$	— \$	— \$	1 143 201 \$
Montants à recevoir des courtiers en valeurs mobilières	—	—	2 006 183	—	2 006 183
Montants à recevoir des clients	—	—	418 799	—	418 799
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	—	—	259 614	—	259 614
Autres créances clients	—	—	101 302	—	101 302
Placements	—	9 977	—	—	9 977
Total des actifs financiers	1 143 201 \$	9 977 \$	2 785 898 \$	— \$	3 939 076 \$
Passifs financiers					
Titres vendus à découvert	913 913 \$	— \$	— \$	— \$	913 913 \$
Montants à payer aux courtiers en valeurs mobilières	—	—	—	1 659 617	1 659 617
Montants à payer aux clients	—	—	—	965 229	965 229
Autres dettes fournisseurs et charges à payer	—	—	—	253 087	253 087
Dettes subordonnée	—	—	—	15 000	15 000
Total des passifs financiers	913 913 \$	— \$	— \$	2 892 933 \$	3 806 846 \$

La Société n'a désigné aucun instrument financier comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net au moment de la comptabilisation initiale.

HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Tous les instruments financiers pour lesquels la juste valeur est comptabilisée ou présentée sont classés selon une hiérarchie des justes valeurs, telle qu'elle est décrite ci-dessous, en fonction de la donnée d'entrée du plus bas niveau qui est importante pour la juste valeur prise dans son ensemble :

Niveau 1 – cours sur un marché actif (qui ne sont pas ajustés) pour des actifs ou des passifs identiques

Niveau 2 – techniques d'évaluation (pour lesquelles la donnée d'entrée du plus bas niveau qui est importante pour la juste valeur est directement ou indirectement observable)

Niveau 3 – techniques d'évaluation (pour lesquelles la donnée d'entrée du plus bas niveau qui est importante pour la juste valeur n'est pas observable)

Pour les instruments financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur sur une base récurrente, la Société détermine si des transferts ont eu lieu entre les niveaux de la hiérarchie en réévaluant le classement (en fonction de la donnée d'entrée du plus bas niveau qui est importante pour la juste valeur prise dans son ensemble) à la fin de chaque période de présentation de l'information financière.

Au 31 décembre 2014, la Société détenait les catégories d'instruments financiers évalués à la juste valeur suivantes :

	31 décembre 2014	Juste valeur estimée		
		Niveau 1	31 décembre 2014 Niveau 2	Niveau 3
Titres détenus				
Titres de créance de sociétés	21 470 \$	— \$	21 470 \$	— \$
Titres de créance de gouvernements	802 524	254 501	548 023	—
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	823 994	254 501	569 493	—
Actions	191 024	165 639	22 304	3 081
Débetures convertibles	3 020	—	309	2 711
Actions et débetures convertibles	194 044	165 639	22 613	5 792
	1 018 038	420 140	592 106	5 792
Titres vendus à découvert				
Titres de créance de sociétés	20 136	—	20 136	—
Titres de créance de gouvernements	723 395	200 271	523 124	—
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	743 531	200 271	543 260	—
Actions	96 295	94 295	2 000	—
	839 826	294 566	545 260	—
Placements disponibles à la vente	9 964	—	4 234	5 730

Au 31 mars 2014, la Société détenait les catégories d'instruments financiers évalués à la juste valeur suivantes :

	31 mars 2014	Juste valeur estimée		
		Niveau 1	31 mars 2014 Niveau 2	Niveau 3
Titres détenus				
Titres de créance de sociétés	41 181 \$	— \$	41 181 \$	— \$
Titres de créance de gouvernements	882 968	357 917	525 051	—
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	924 149	357 917	566 232	—
Actions	201 666	175 228	26 125	313
Débetures convertibles	5 501	—	2 801	2 700
Placements privés	11 885	—	—	11 885
Actions et débetures convertibles	219 052	175 228	28 926	14 898
	1 143 201	533 145	595 158	14 898
Titres vendus à découvert				
Titres de créance de sociétés	(31 017)	—	(31 017)	—
Titres de créance de gouvernements	(792 131)	(366 894)	(425 237)	—
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	(823 148)	(366 894)	(456 254)	—
Actions	(90 765)	(83 166)	(7 599)	—
	(913 913)	(450 060)	(463 853)	—
Placements disponibles à la vente	9 977	—	4 247	5 730

Variation des actifs financiers de niveau 3

31 mars 2014	20 628 \$
Transfert vers les actifs de niveau 1	(11 885)
Achat d'actifs de niveau 3	2 857
Divers	(78)
31 décembre 2014	11 522 \$

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, 11,9 millions \$ d'actifs de niveau 3 ont été transférés au niveau 1, car les actions d'une société à capital fermé ont été inscrites en Bourse au Royaume-Uni.

ESTIMATION DE LA JUSTE VALEUR

Instruments financiers de niveau 2

Les instruments financiers de niveau 2 comprennent les investissements de la Société dans certains titres de créance de sociétés et de gouvernements et dans des actions et des titres de créance convertibles. La juste valeur des titres de créance de sociétés et de gouvernements et des actions et des titres de créance convertibles classés au niveau 2 est établie à l'aide des cours du marché pour des actifs ou des passifs identiques dans des marchés où il n'y a pas de transactions selon une fréquence et un volume suffisants pour fournir de façon continue de l'information sur le prix. La Société examine régulièrement la fréquence et le volume des transactions au titre de ces instruments pour déterminer si l'information sur le prix est exacte.

Placements disponibles à la vente

Les placements disponibles à la vente comprennent le placement de la Société dans Euroclear dont la juste valeur estimée s'élevait à 4,3 millions \$ au 31 décembre 2014 (4,2 millions \$ au 31 mars 2014). La juste valeur actuelle est déterminée au moyen de l'approche axée sur le marché.

Les placements disponibles à la vente comprenaient également le placement de la Société dans Canadian First Financial Holdings Limited (Canadian First), dont la juste valeur estimée s'élève à 5,7 millions \$ au 31 décembre 2014 (5,7 millions \$ au 31 mars 2014). La juste valeur du placement dans Canadian First est déterminée par la Société au moyen d'une approche axée sur le marché fondée sur des informations jugées fiables par la Société, et elle constitue la meilleure estimation de la juste valeur facilement disponible. En l'absence de tout indicateur de marché, le coût historique est utilisé.

Une augmentation ou une diminution de 10 % de la juste valeur des placements disponibles à la vente détenus au 31 décembre 2014 entraînerait une augmentation ou une diminution d'environ 0,6 million \$ des autres éléments du résultat global.

Placements privés détenus à des fins de transaction

La juste valeur des placements privés classés comme détenus à des fins de transaction est déterminée par la Société au moyen d'une approche axée sur le marché fondée sur les informations jugées fiables par la Société, et elle constitue la meilleure estimation de la juste valeur facilement disponible. Les prix de ces placements privés sont définis soit en fonction du dernier cours négocié, soit en fonction du dernier cours vendeur ou, si ces cours sont considérés comme étant périmés, la Société obtient des informations fondées sur certaines demandes de renseignements, sur des opérations récentes et sur de nouvelles émissions en attente. La juste valeur des placements privés au 31 décembre 2014 s'établissait à néant (11,9 millions \$ au 31 mars 2014).

Il est possible que les critères d'évaluation de la juste valeur énoncés précédemment ne soient pas représentatifs de la valeur nette de réalisation ou des valeurs futures. De plus, la Société estime que ses méthodes d'évaluation sont appropriées et conformes à celles qui devraient être utilisées par un participant au marché.

PRÊT ET EMPRUNT DE TITRES

	Trésorerie		Titres	
	Prêtée ou livrée en garantie	Empruntée ou reçue en garantie	Prêtés ou livrés en garantie	Empruntés ou reçus en garantie
31 décembre 2014	123 667 \$	43 829 \$	43 320 \$	171 763 \$
31 mars 2014	158 430	41 290	41 253	190 689

Les activités de prêt et d'emprunt de titres sont incluses dans les soldes des créances clients et des dettes fournisseurs et charges à payer aux états de la situation financière.

Contrats de change à terme

La Société a recours à des instruments financiers dérivés pour tenter d'atténuer le risque de change lié aux règlements de titres en monnaie étrangère en attente. La juste valeur de ces contrats est minime en raison de la courte durée jusqu'à leur échéance. Les profits et les pertes réalisés et latents ayant trait à ces contrats sont comptabilisés dans le résultat net au cours de la période considérée.

Les contrats à terme en cours au 31 décembre 2014 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions)	Cours moyen	Échéance	Juste valeur
Pour vendre des dollars américains	3,3 \$ US	1,16 \$ (\$ CA/\$ US)	2 janvier 2015	(10) \$
Pour acheter des dollars américains	1,5 \$ US	1,16 \$ (\$ CA/\$ US)	2 janvier 2015	4 \$
Pour acheter des livres sterling (£)	2,5 £	1,81 \$ (\$ CA/£)	30 janvier 2015	4 \$

Les contrats à terme en cours au 31 mars 2014 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions)	Cours moyen	Échéance	Juste valeur
Pour vendre des dollars américains	13,8 \$ US	1,11 \$ (\$ CA/\$ US)	3 avril 2014	11 \$
Pour acheter des dollars américains	5,5 \$ US	1,10 \$ (\$ CA/\$ US)	1 ^{er} avril 2014	13 \$
Pour acheter des livres sterling (£)	2,5 £	1,84 \$ (\$ CA/£)	30 avril 2014	7 \$

Le secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity de la Société au Royaume-Uni et en Europe se charge de la négociation de contrats de change à terme pour le compte de ses clients et de conclure des contrats correspondants avec les contreparties. La Société n'a pas d'exposition nette importante, en supposant que les contreparties ne manquent pas à leurs obligations. Les contrats de change à terme sont principalement libellés en livres sterling, en dollars américains ou en euros. Au 31 décembre 2014, leur échéance moyenne pondérée était de 148 jours (115 jours au 31 mars 2014). Le tableau qui suit présente la juste valeur des actifs et des passifs des contrats à terme ainsi que le notionnel de ces contrats à terme aux 31 décembre 2014 et 31 mars 2014. La juste valeur des actifs et des passifs des contrats à terme est incluse dans les soldes des créances clients et des dettes fournisseurs.

	31 décembre 2014			31 mars 2014		
	Actifs	Passifs	Notionnel	Actifs	Passifs	Notionnel
Contrats de change à terme	6 464 \$	(6 483) \$	319 647 \$	1 359 \$	(1 365) \$	327 386 \$

Contrats à terme standardisés

Les activités canadiennes de la Société sont partie à la négociation de contrats à terme standardisés sur obligations qui sont des contrats d'achat ou de vente d'un montant standardisé d'une obligation du gouvernement du Canada sous-jacente, à une date et à un prix futurs prédéterminés, selon les modalités précisées par un marché à terme réglementé, et sont susceptibles d'appels de marge au comptant quotidiens. Les activités canadiennes de la Société négocient des contrats à terme standardisés sur obligations afin d'essayer d'atténuer le risque de taux d'intérêt, le risque lié à la courbe de rendement et le risque de liquidité. Au 31 décembre 2014, le notionnel des contrats à terme standardisés sur obligations en cours s'établissait à 2,9 millions \$ (néant au 31 mars 2014).

La juste valeur de tous les contrats à terme standardisés dont il est question ci-dessus est minime en raison de la courte durée jusqu'à leur échéance. Les profits et les pertes réalisés et latents ayant trait à ces contrats sont comptabilisés dans le résultat net au cours de la période considérée.

NOTE 06

Créances clients et dettes fournisseurs et charges à payer

CRÉANCES CLIENTS

	31 décembre 2014	31 mars 2014
Courtiers en valeurs mobilières	1 187 758 \$	2 006 183 \$
Clients	357 447	418 799
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	251 467	259 614
Divers	71 838	101 302
	1 868 510 \$	2 785 898 \$

DETTES FOURNISSEURS ET CHARGES À PAYER

	31 décembre 2014	31 mars 2014
Courtiers en valeurs mobilières	972 439 \$	1 659 617 \$
Clients	826 600	965 229
Divers	144 594	253 087
	1 943 633 \$	2 877 933 \$

Les montants à payer à des courtiers et à recevoir de ceux-ci comprennent les soldes des transactions de prise en pension et de mise en pension de titres, les titres prêtés et empruntés, ainsi que les soldes liés aux contreparties des courtiers.

Les achats de titres des clients se font en trésorerie ou sur marge. Dans le cas des titres achetés sur marge, la Société accorde un prêt au client pour l'achat de titres, en prenant en garantie les titres achetés ou d'autres titres dans le compte du client. Les montants des prêts aux clients sont limités par les règlements sur les marges des organismes de réglementation, et sont soumis aux procédés d'examen de crédit et de contrôle quotidien de la Société.

Les montants à recevoir des clients ou à verser à ces derniers sont exigibles à la date de règlement de la transaction. Les prêts sur marge sont remboursables à vue et sont garantis par les actifs dans les comptes des clients. L'intérêt sur les prêts sur marge et sur les montants dus aux clients est fondé sur un taux variable (respectivement de 6,00 % à 6,25 % et de 0,00 % à 0,05 % au 31 décembre 2014, et respectivement de 6,00 % à 6,25 % et de 0,00 % à 0,05 % au 31 mars 2014).

Au 31 décembre 2014, la provision pour créances douteuses était de 15,1 millions \$ (13,2 millions \$ au 31 mars 2014).

NOTE 07**Test de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles identifiables à durée indéterminée**

Les valeurs comptables du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée indéterminée acquises par l'entremise des regroupements d'entreprises ont été affectées aux unités génératrices de trésorerie (UGT) de la façon suivante :

	Immobilisations incorporelles à durée indéterminée		Goodwill		Total	
	31 décembre 2014	31 mars 2014	31 décembre 2014	31 mars 2014	31 décembre 2014	31 mars 2014
Canaccord Genuity						
Canada	44 930 \$	44 930 \$	242 074 \$	242 074 \$	287 004 \$	287 004 \$
Royaume-Uni et Europe	—	—	94 126	95 789	94 126	95 789
États-Unis	—	—	8 355	7 942	8 355	7 942
Autres établissements à l'étranger (Chine)	—	—	—	4 764	—	4 764
Autres établissements à l'étranger (Australie)	184	195	20 861	22 537	21 045	22 732
Autres établissements à l'étranger (Singapour)	—	—	31 456	31 539	31 456	31 539
Gestion de patrimoine Canaccord Genuity						
Royaume-Uni et Europe (îles de la Manche)	—	—	97 650	99 322	97 650	99 322
Royaume-Uni et Europe	—	—	10 750	10 940	10 750	10 940
	45 114 \$	45 125 \$	505 272 \$	514 907 \$	550 386 \$	560 032 \$

Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée indéterminée sont soumis à un test de dépréciation chaque année, au 31 mars, et lorsque des circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait avoir subi une dépréciation. Si une telle indication existe, la Société estime la valeur recouvrable de l'UGT à laquelle un goodwill et des immobilisations incorporelles à durée indéterminée sont affectés. Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur comptable d'une UGT excède sa valeur recouvrable. Une perte de valeur réduit d'abord la valeur comptable de tout goodwill affecté à une UGT et, si elle subsiste, elle réduit ensuite les autres actifs de l'unité au prorata. Les pertes de valeur relatives au goodwill ne peuvent être reprises au cours de périodes futures. La Société tient compte notamment de la relation entre sa capitalisation boursière et la valeur comptable de ses capitaux propres lors de l'examen des indices de dépréciation. Un test de dépréciation intermédiaire du goodwill a donc été effectué pour toutes les UGT pertinentes en date du 31 décembre 2014.

Conformément à l'IAS 36, *Dépréciation d'actifs*, les valeurs recouvrables de l'actif net des UGT ont été déterminées d'après les calculs de la juste valeur diminuée des coûts de la vente qui sont fondés sur des hypothèses relatives aux flux de trésorerie approuvées par la haute direction. Il y a un degré important d'incertitude entourant les estimations des montants recouvrables de l'actif net des UGT étant donné que ces estimations nécessitent la formulation d'hypothèses clés quant à l'avenir. Lorsque la direction pose de telles hypothèses, elle utilise sa meilleure estimation de la conjoncture économique et des conditions de marché futures dans le contexte des activités sur les marchés des capitaux et des activités de gestion de patrimoine de la Société. Ces évaluations sont classées au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur.

Les calculs de la juste valeur diminuée des coûts de la vente sont fondés sur des hypothèses, comme décrites ci-après, formulées à l'égard des flux de trésorerie futurs, des taux de croissance finaux et des taux d'actualisation. Aux fins de l'estimation de la juste valeur diminuée des coûts de la vente de chaque UGT, les flux de trésorerie sont projetés sur une période de cinq ans, un taux de croissance final est appliqué, et les flux de trésorerie sont ensuite actualisés à leur valeur actuelle. Le taux d'actualisation repose sur les circonstances particulières de chaque UGT et découle de l'estimation du coût moyen pondéré du capital de la Société. Le taux d'actualisation utilisé à l'égard de chaque UGT aux fins de ces calculs a été de 12,5 % pour le Canada ainsi que le Royaume-Uni et l'Europe (12,5 % au 31 mars 2014) et de 14,0 % pour l'Australie, Singapour et les États-Unis (14,0 % au 31 mars 2014). Les estimations des flux de trésorerie à l'égard de chaque UGT reposent sur les hypothèses de la direction, comme décrites ci-dessus, et, pour la période de cinq ans commençant le 1^{er} janvier 2016 (la « période de prévisions »), elles utilisent des taux de croissance des produits des activités ordinaires annuels composés allant de 9,0 % à 12,7 % (de 9,0 % à 15,0 % au 31 mars 2014) ainsi que des estimations à l'égard des marges d'exploitation. Les taux de croissance des produits des activités ordinaires annuels composés utilisés ont été de 10,0 % pour le Canada, de 10,0 % pour le Royaume-Uni et l'Europe et le Royaume-Uni et l'Europe (îles de la Manche), de 10,0 % pour les États-Unis et de 12,7 % à 15,0 % pour les Autres établissements à l'étranger pour le secteur Canaccord Genuity, et de 9,0 % pour le Royaume-Uni et l'Europe pour le secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity. Les estimations de la direction à l'égard des augmentations des produits des activités ordinaires d'une année à l'autre, pour la

période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2015 (date de début de la période de prévisions), varie de (12,5) % à 15,0 % pour chaque UGT. Le taux de croissance final utilisé pour les UGT situées au Canada ainsi qu'au Royaume-Uni et en Europe a été de 3,0 % (3,0 % pour les UGT situées au Canada au 31 mars 2014) et de 5,0 % (5,0 % au 31 mars 2014) pour celles situées dans tous les autres établissements.

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014, après avoir subi des pertes opérationnelles et révisé à la baisse ses prévisions de produits des activités ordinaires en raison de l'évolution de la conjoncture économique au trimestre considéré, la Société a déterminé que le goodwill lié aux Autres établissements à l'étranger (Chine) s'était déprécié et a comptabilisé une perte de valeur de 4,5 millions \$ du goodwill affecté à cette UGT.

Le test de sensibilité a été effectué dans le cadre du test de dépréciation intermédiaire du 31 décembre 2014 à l'égard du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée indéterminée. Le test de sensibilité comprend l'évaluation de l'incidence que pourraient avoir sur les montants recouvrables des UGT des diminutions raisonnablement possibles des produits des activités ordinaires estimatifs pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2015 et des baisses raisonnablement possibles des taux de croissance après cette période, ainsi que des augmentations raisonnablement possibles des taux d'actualisation, toutes les autres hypothèses demeurant constantes.

Dans le cadre de son test de dépréciation intermédiaire, la Société a établi que tout changement défavorable raisonnablement possible aux principales hypothèses touchant les UGT indiquées ci-dessous pourrait donner lieu à la comptabilisation d'une autre perte de valeur. Des baisses raisonnablement possibles des taux de croissance utilisés pour la période de cinq ans commençant le 1^{er} janvier 2016, des diminutions raisonnablement possibles des produits des activités ordinaires estimatifs pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2015, des déclin raisonnablement possibles de l'amélioration annuelle des marges d'exploitation et des augmentations raisonnablement possibles des taux d'actualisation pourraient faire en sorte que le montant recouvrable estimatif soit égal à la valeur comptable, ce qui entraînerait la comptabilisation d'une autre perte de valeur. Le montant de cette perte de valeur serait établi en tenant compte de toute incidence découlant du changement défavorable en question sur le résultat d'exploitation estimatif ou sur d'autres facteurs.

UGT	Excédent du montant recouvrable estimatif sur la valeur comptable	Changement requis pour que la valeur comptable égale au montant recouvrable estimatif			
		Augmentation du taux d'actualisation (en p.p.)	Variation du taux de croissance composé annuel pour la période de cinq ans débutant le 1 ^{er} janvier 2016 (en p.p.)	Diminution des produits des activités ordinaires estimatifs pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2015	Déclin de l'amélioration annuelle des marges d'exploitation (en p.p.)
Canaccord Genuity – Canada	63 000 \$	1,4	(5,6)	14 000 \$	0,9
Canaccord Genuity – Royaume-Uni et Europe	57 000 \$	2,1	(6,0)	13 000 \$	0,7
Canaccord Genuity – États-Unis	19 000 \$	1,4	(5,6)	9 000 \$	0,3
Canaccord Genuity – Autres établissements à l'étranger – Australie	13 000 \$	1,9	(5,5)	3 500 \$	0,5
Canaccord Genuity – Autres établissements à l'étranger – Singapour	5 000 \$	1,3	(3,8)	1 000 \$	1,2

p.p. : points de pourcentage

NOTE 08 Impôt sur le résultat (recouvrement)

La charge (le recouvrement) d'impôt sur le résultat de la Société diffère du montant qui serait obtenu en appliquant le taux d'impôt fédéral et provincial combiné ou le taux d'impôt de l'État du fait des éléments qui suivent :

	Pour les périodes de trois mois closes les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi (26,0 % à l'exercice 2015; 26,0 % à l'exercice 2014)	(6 635) \$	6 349 \$	5 905 \$	8 470 \$
Différence des taux d'impôt des administrations étrangères	(761)	244	(505)	304
Éléments non déductibles influant sur le calcul du revenu imposable	1 262	886	2 557	2 297
Variation de l'estimation des valeurs comptables et fiscales	36	169	347	734
Écart de taux d'impôt	70	(274)	(1 041)	(1 136)
Pertes fiscales et autres différences temporaires non comptabilisées (utilisation des pertes fiscales antérieurement non comptabilisées)	1 987	(1 288)	446	(4 229)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat – montant courant et différé	(4 041) \$	6 086 \$	7 709 \$	6 440 \$

NOTE 09

Actions privilégiées

	31 décembre 2014		31 mars 2014	
	Montant	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions
Actions privilégiées de série A, émises et en circulation	110 818 \$	4 540 000	110 818 \$	4 540 000
Actions privilégiées de série C, émises et en circulation	97 450	4 000 000	97 450	4 000 000
Actions privilégiées de série C, détenues comme actions propres	(2 627)	(106 794)	(2 627)	(106 794)
	94 823	3 893 206	94 823	3 893 206
	205 641 \$	8 433 206	205 641 \$	8 433 206

Les conditions relatives aux actions privilégiées de série A et de série C sont présentées à la note 16 des états financiers consolidés du 31 mars 2014.

NOTE 10

Actions ordinaires

	31 décembre 2014		31 mars 2014	
	Montant	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions
Émises et entièrement libérées	717 133 \$	101 883 242	713 140 \$	101 471 456
Actions achetées dans le cadre de l'OPRCNA aux fins d'annulation	(105)	(15 000)	(250)	(45 600)
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	(24 883)	(3 447 655)	(21 275)	(3 576 051)
Actions détenues dans le cadre du RILT	(75 149)	(7 542 308)	(38 426)	(4 734 446)
	616 996 \$	90 878 279	653 189 \$	93 115 359

i) AUTORISÉES

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

ii) ÉMISES ET ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

	Nombre d'actions	Montant
Solde au 31 mars 2014	101 471 456	713 140 \$
Actions émises dans le cadre des régimes de paiements fondés sur des actions	1 550 391	11 598
Actions émises dans le cadre des régimes de remplacement	237 439	2 069
Actions annulées	(1 376 044)	(9 674)
Solde au 31 décembre 2014	101 883 242	717 133 \$

Le 5 août 2014, la Société a déposé un avis de renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (OPRCNA) qui lui permet de racheter, du 13 août 2014 au 12 août 2015, jusqu'à concurrence de 5 100 049 de ses actions ordinaires par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto et de systèmes de négociation parallèles conformément aux exigences de la Bourse de Toronto. Cette démarche vise à permettre à la Société de racheter de ses actions ordinaires à des fins d'annulation. À la date de l'avis, le nombre maximal d'actions pouvant être rachetées dans le cadre de l'OPRCNA actuelle représentait 5,0 % des actions ordinaires en circulation de la Société. Entre le 1^{er} avril 2014 et le 31 décembre 2014, 1 071 749 actions ont été rachetées dans le cadre de l'OPRCNA. De ce nombre, 1 056 749 actions ont été annulées et le reste des actions, soit 15 000 actions ordinaires, sont détenues comme actions propres jusqu'à ce qu'elles soient annulées.

iii] RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE

	Pour les périodes de trois mois closes les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Résultat de base par action ordinaire				
Résultat net attribuable aux actionnaires de GCGI	(21 380) \$	17 321 \$	13 810 \$	25 679 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(2 960)	(2 921)	(8 879)	(8 802)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	(24 340)	14 400	4 931	16 877
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	91 404 245	93 369 398	91 835 900	93 863 278
Résultat de base par action	(0,27) \$	0,15 \$	0,05 \$	0,18 \$
Résultat dilué par action ordinaire				
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	(24 340)	14 400	4 931	16 877
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	s. o.	93 369 398	91 835 900	93 863 278
Effet dilutif dans le cadre du RILT (nombre)	s. o.	298 549	5 580 418	5 235 824
Effet dilutif dans le cadre des autres régimes de paiements fondés sur des actions (nombre)	s. o.	8 999 438	3 408 978	4 093 551
Nombre moyen pondéré ajusté d'actions ordinaires	s. o.	102 667 385	100 825 296	103 192 653
Résultat dilué par action ordinaire	(0,27) \$	0,14 \$	0,05 \$	0,16 \$

NOTE 11

Dividendes

DIVIDENDES SUR ACTIONS ORDINAIRES

La Société a déclaré les dividendes sur actions ordinaires suivants pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 :

Date de clôture des registres	Date de paiement	Dividende en espèces par action ordinaire	Montant total de dividendes sur actions ordinaires
20 juin 2014	2 juillet 2014	0,05 \$	5 093 \$
29 août 2014	10 septembre 2014	0,05 \$	5 106 \$
21 novembre 2014	10 décembre 2014	0,10 \$	10 252 \$

Le 4 février 2015, le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel en espèces de 0,05 \$ par action ordinaire payable le 10 mars 2015 aux actionnaires ordinaires inscrits le 27 février 2015 (note 16).

DIVIDENDES SUR ACTIONS PRIVILÉGIÉES

La Société a déclaré les dividendes sur actions privilégiées suivants pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 :

Date de clôture des registres	Date de paiement	Dividende en espèces par action privilégiée de série A	Dividende en espèces par action privilégiée de série C	Montant total de dividendes sur actions privilégiées
13 juin 2014	30 juin 2014	0,34375 \$	0,359375 \$	2 998 \$
19 septembre 2014	30 septembre 2014	0,34375 \$	0,359375 \$	2 998 \$
19 décembre 2014	31 décembre 2014	0,34375 \$	0,359375 \$	2 998 \$

Le 4 février 2015, le conseil a également approuvé un dividende en espèces de 0,34375 \$ par action privilégiée de série A payable le 31 mars 2015 aux actionnaires privilégiés de série A inscrits le 20 mars 2015 (note 16).

Le 4 février 2015, le conseil a également approuvé un dividende en espèces de 0,359375 \$ par action privilégiée de série C payable le 31 mars 2015 aux actionnaires privilégiés de série C inscrits le 20 mars 2015 (note 16).

NOTE 12

Régimes de paiements fondés sur des actions

i] RÉGIME D'INTÉRESSEMENT À LONG TERME

En vertu du régime d'intéressement à long terme (RILT), des unités d'actions temporairement inaccessibles (UATI) dont les droits sont généralement acquis sur trois ans sont attribuées aux participants admissibles. Pour les employés du Canada, une fiducie pour les avantages du personnel a été constituée. Avant le 30 juin 2014, pour les employés des États-Unis et du Royaume-Uni, au moment de chaque attribution d'UATI, la Société a attribué des actions ordinaires et celles-ci ont été émises à même le capital auprès des participants du régime par suite de l'acquisition des droits se rattachant à ces unités.

Avec prise d'effet en juin 2014, des fiducies pour les avantages sociaux des employés ont également été constituées aux États-Unis et au Royaume-Uni. La Société ou certaines de ses filiales, selon le cas, versent dans les fiducies pour les avantages du personnel (les « fiducies ») des fonds que les fiduciaires utilisent pour acheter sur le marché libre des actions ordinaires qu'ils détiendront en fiducie jusqu'à l'acquisition des droits rattachés aux UATI. La Société a aussi l'option d'émettre des actions ordinaires à même le capital autorisé aux participants du régime par suite de l'acquisition des droits rattachés aux UATI.

La juste valeur des UATI à la date d'évaluation se fonde sur le prix d'achat des actions par les fiducies sur le marché libre et est amortie selon le calendrier d'acquisition graduelle sur la période d'acquisition des droits qui est généralement de trois ans. La juste valeur moyenne pondérée des UATI attribuées au cours de la période close le 31 décembre 2014 s'est établie à 10,77 \$ (6,09 \$ au cours de la période close le 31 décembre 2013).

	Nombre
Attributions en cours au 31 mars 2014	10 583 243
Attributions	5 364 258
Actions dont les droits sont acquis	(3 727 956)
Actions auxquelles il a été renoncé	(424 864)
Attributions en cours au 31 décembre 2014	11 794 681

	Nombre
Actions ordinaires détenues par les fiducies au 31 mars 2014	4 734 446
Actions acquises	5 232 986
Actions libérées à l'acquisition des droits	(2 425 124)
Actions ordinaires détenues par les fiducies au 31 décembre 2014	7 542 308

ii] OPTIONS SUR ACTIONS

Le tableau qui suit présente un sommaire des options sur actions de la Société au 31 décembre 2014, et des variations survenues au cours de la période close à cette date :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au 31 mars 2014	1 959 632	9,23 \$
Attribuées	—	—
Exercées	(234 636)	9,47
Options auxquelles il a été renoncé	—	—
Solde au 31 décembre 2014	1 724 996	9,19 \$

Le tableau suivant présente le sommaire des options sur actions en cours au 31 décembre 2014 :

Fourchette du prix d'exercice	Options en cours			Options exerçables	
	Nombre d'actions ordinaires	Durée contractuelle restante moyenne pondérée	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options exerçables	Prix d'exercice moyen pondéré
7,21 \$ – 9,48 \$	1 724 996	2,14	9,19 \$	1 724 996	9,19 \$

iii] CHARGE AU TITRE DE PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

	Pour les périodes de trois mois closes les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Régime d'intéressement à long terme	8 667 \$	5 507 \$	26 163 \$	22 897 \$
Prêts-subventions destinés à l'achat d'actions ordinaires	3 826	4 047	9 138	8 160
Régime incitatif de CSH	898	1 207	2 858	4 158
Régimes de remplacement d'actions	51	802	39	2 600
Options sur actions	27	132	242	607
Unités d'actions différées	(489)	40	(107)	36
Divers	282	392	852	1 106
Total de la charge au titre de paiements fondés sur des actions	13 262 \$	12 127 \$	39 185 \$	39 564 \$

NOTE 13 Transactions entre parties liées

Les transactions sur titres effectuées par la Société pour le compte de dirigeants et d'administrateurs se déroulent selon les mêmes modalités que celles pratiquées pour tous les clients. Les produits de commissions sur ces transactions ne sont pas importants par rapport à ceux tirés de l'ensemble des activités de la Société.

Les dettes fournisseurs et charges à payer comprennent les soldes suivants se rapportant aux principaux dirigeants :

	31 décembre 2014	31 mars 2014
Dettes fournisseurs et charges à payer	1 688 \$	4 769 \$

NOTE 14 Information sectorielle

La Société exerce ses activités dans deux secteurs :

Le secteur Canaccord Genuity 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 en Europe, et aux États-Unis. Les activités des Autres établissements à l'étranger comprennent les activités de Canaccord Genuity (Barbados) Ltd., Canaccord Genuity Asia et la participation de 50 % dans Canaccord Genuity Australia et sont aussi incluses dans Canaccord Genuity.

Le secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity offre des services de courtage et des conseils en placement aux clients de détail ou institutionnels du Canada, des États-Unis et du Royaume-Uni et de l'Europe.

Le secteur administratif Non sectoriel et autres inclut les services de courtage de correspondance, les intérêts, les produits des activités ordinaires et les charges libellés en monnaies étrangères qui ne sont pas précisément attribuables à Canaccord Genuity ou à Gestion de patrimoine Canaccord Genuity.

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 les résultats d'exploitation, sans égard aux participations ne donnant pas le contrôle.

La Société ne répartit pas le total de l'actif, le total du passif, le matériel et les aménagements des locaux loués entre les secteurs. L'amortissement des immobilisations corporelles est réparti entre les secteurs d'après la superficie en pieds carrés occupée. L'amortissement des immobilisations incorporelles identifiables est attribué au secteur Canaccord Genuity, puisqu'il se rapporte aux acquisitions de Genuity et à la participation de 50 % dans Canaccord Genuity Australia. L'amortissement des immobilisations incorporelles identifiables acquises dans le cadre de l'acquisition de Collins Stewart Hawkpoint plc (CSHP) est attribué aux secteurs Canaccord Genuity et Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe (îles de la Manche). L'amortissement des immobilisations incorporelles identifiables acquises dans le cadre de l'acquisition d'Eden Financial Ltd. est attribué au secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe (Eden Financial Ltd.). Il n'y a pas de produits intersectoriels importants. L'impôt sur le résultat est géré au niveau de la Société et n'est pas attribué aux secteurs d'exploitation. Tous les produits des activités ordinaires et le résultat d'exploitation sont tirés de clients externes. En outre, la Société ne répartit pas les flux de trésorerie par secteur à présenter.

Pour les périodes de trois mois closes les

	31 décembre 2014				31 décembre 2013			
	Canaccord Genuity	Gestion de patrimoine Canaccord Genuity	Non sectoriel et autres	Total	Canaccord Genuity	Gestion de patrimoine Canaccord Genuity	Non sectoriel et autres	Total
Produits des activités ordinaires, compte non tenu des produits d'intérêts	102 721 \$	55 470 \$	3 235 \$	161 426 \$	169 052 \$	52 390 \$	3 813 \$	225 255 \$
Produits d'intérêts	1 145	2 762	1 138	5 045	2 182	2 347	1 175	5 704
Charges, à l'exception des éléments ci-dessous	112 940	47 448	10 510	170 898	133 154	46 254	12 703	192 111
Amortissement	3 657	2 467	463	6 587	3 747	2 525	478	6 750
Frais de développement	4 120	2 177	383	6 680	1 080	2 350	373	3 803
Charges d'intérêts	2 755	119	417	3 291	3 189	127	559	3 875
Dépréciation du goodwill	4 535	—	—	4 535	—	—	—	—
Résultat avant les imputations intersectorielles et avant impôt sur le résultat	(24 141)	6 021	(7 400)	(25 520)	30 064	3 481	(9 125)	24 420
Imputations intersectorielles	2 697	4 730	(7 427)	—	2 156	6 582	(8 738)	—
Résultat avant impôt sur le résultat	(26 838) \$	1 291 \$	27 \$	(25 520) \$	27 908 \$	(3 101) \$	(387) \$	24 420 \$

Pour les périodes de neuf mois closes les

	31 décembre 2014				31 décembre 2013			
	Canaccord Genuity	Gestion de patrimoine Canaccord Genuity	Non sectoriel et autres	Total	Canaccord Genuity	Gestion de patrimoine Canaccord Genuity	Non sectoriel et autres	Total
Produits des activités ordinaires, compte non tenu des produits d'intérêts	448 592 \$	174 007 \$	8 448 \$	631 047 \$	421 861 \$	151 419 \$	9 575 \$	582 855 \$
Produits d'intérêts	5 134	8 132	3 985	17 251	7 270	7 381	3 990	18 641
Charges, à l'exception des éléments ci-dessous	386 741	148 020	36 509	571 270	348 346	133 929	32 942	515 217
Amortissement	11 618	8 509	1 307	21 434	10 757	7 216	1 358	19 331
Frais de développement	7 845	6 523	1 072	15 440	7 590	7 533	1 181	16 304
Charges d'intérêts	9 003	463	1 057	10 523	10 886	389	1 306	12 581
Frais de restructuration	—	783	1 600	2 383	5 486	—	—	5 486
Dépréciation du goodwill	4 535	—	—	4 535	—	—	—	—
Résultat avant les imputations intersectorielles et avant impôt sur le résultat	33 984	17 841	(29 112)	22 713	46 066	9 733	(23 222)	32 577
Imputations intersectorielles	8 788	16 097	(24 885)	—	6 292	18 085	(24 377)	—
Résultat avant impôt sur le résultat	25 196 \$	1 744 \$	(4 227) \$	22 713 \$	39 774 \$	(8 352) \$	1 155 \$	32 577 \$

Aux fins de la présentation de l'information par secteur géographique, les activités de la Société ont été regroupées au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe, et dans les Autres établissements à l'étranger. Le tableau suivant présente les produits des activités ordinaires de la Société par secteur géographique :

	Pour les périodes de trois mois closes les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Canada	61 555 \$	73 701 \$	260 067 \$	196 892 \$
Royaume-Uni et Europe	53 657	92 725	207 227	228 958
États-Unis	43 770	48 558	147 376	146 316
Autres établissements à l'étranger	7 489	15 975	33 628	29 330
	166 471 \$	230 959 \$	648 298 \$	601 496 \$

NOTE 15**Provisions et éventualités****PROVISIONS**

Des provisions sont comptabilisées lorsque la Société a une obligation juridique ou implicite actuelle découlant d'un événement passé, s'il est probable qu'une sortie de ressources sera requise pour éteindre l'obligation et si le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Chaque date de clôture, la Société évalue le caractère approprié de ses provisions existantes et ajuste le montant au besoin. Voici un sommaire des changements survenus au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 :

	Provisions pour litiges	Provisions pour frais de restructuration	Total des provisions
Solde au 31 mars 2014	7 412 \$	2 922 \$	10 334 \$
Ajouts	1 456	2 383	3 839
Utilisées	(998)	(2 889)	(3 887)
Solde au 30 juin 2014	7 870	2 416	10 286
Ajouts	1 199	—	1 199
Utilisées	(325)	(1 288)	(1 613)
Recouvrements	(363)	—	(363)
Solde au 30 septembre 2014	8 381	1 128	9 509
Ajouts	480	—	480
Utilisées	(4 245)	(275)	(4 520)
Recouvrements	(563)	—	(563)
Solde au 31 décembre 2014	4 053 \$	853 \$	4 906 \$

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, la Société a engagé des frais de restructuration de 2,4 millions \$ en lien avec certains changements apportés à la haute direction au Canada et avec des frais liés à la fermeture de bureaux au Royaume-Uni et en Europe.

Engagements, procédures de litige et passif éventuel

Au cours de la période close le 31 décembre 2014, il n'y a pas eu de changement important aux engagements ni aux éventualités de la Société par rapport à ceux décrits aux notes 24 et 25 des états financiers consolidés du 31 mars 2014, à l'exception de ce qui suit.

En 2002, deux poursuites ont été intentées devant la Cour supérieure du Québec contre La Corporation Canaccord Genuity et d'autres défenderesses, y compris un autre courtier en valeurs mobilières. Dans les deux cas, il s'agissait de recours collectifs qui comportaient des allégations de pratiques illicites de négociation et de déclaration par la Société et une autre défenderesse et des allégations que la Société a fait preuve de négligence dans le cadre d'un placement privé en 2000. Le début des audiences était prévu pour septembre 2014, mais les poursuites ont été entièrement réglées par l'approbation d'une entente de règlement par la Cour (donnée le 27 octobre 2014). La période d'appel de 30 jours est venue à échéance sans que la cause ait été portée en appel, et la Société a maintenant payé sa quote-part du règlement.

Certaines réclamations ont été invoquées contre la Société en ce qui a trait à la vente au Royaume-Uni de certains produits de gestion de patrimoine conventionnels fiscalement avantageux, et elles pourraient être importantes si les hypothèses utilisées par la Société pour déterminer si ces réclamations sont probables et si elles peuvent être évaluées changent au cours des futures périodes. Dans cette éventualité, la Société peut être tenue de comptabiliser une provision à l'égard d'une issue défavorable qui pourrait avoir une incidence néfaste importante sur la situation financière de

la Société. Le report d'impôt total estimatif obtenu par les clients de la Société à l'égard de ces produits lorsqu'ils ont été achetés par ces clients de 2006 à 2009 est estimé à 15,0 millions \$. Les litiges en cours au Royaume-Uni relativement à l'imposition de produits similaires vendus par d'autres conseillers financiers (les « litiges ») et l'application conformément aux récentes annonces de l'autorité fiscale du Royaume-Uni pourraient se traduire par des passifs d'impôt supérieurs au montant du report d'impôt initial pour les acheteurs de ces produits. Le passif d'impôt éventuel supérieur au montant du report d'impôt initial pour les clients de la Société est estimé à 15,4 millions \$. L'issue probable des litiges et son incidence sur l'imposition relativement à cette question ainsi que la probabilité d'une perte pour la Société relativement à toute réclamation invoquée contre la Société, ou qui pourrait l'être, ne peuvent être déterminées à la date de clôture des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

La Société fait également l'objet de réclamations invoquées ou non dans le cours normal des affaires, lesquelles, en date du 31 décembre 2014, n'avaient pas donné lieu à des poursuites judiciaires. La Société ne peut pas déterminer quelle sera l'incidence de ces réclamations invoquées ou non sur sa situation financière; cependant, elle a comptabilisé une provision si des pertes découlant de ces réclamations invoquées ou non sont considérées comme probables et si de telles pertes peuvent être estimées de façon raisonnable.

NOTE 16**Événement postérieur à la date de clôture****DIVIDENDES**

Le 4 février 2015, le conseil d'administration a approuvé les dividendes en espèces suivants : un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire payable le 10 mars 2015 aux actionnaires ordinaires inscrits le 27 février 2015; un dividende de 0,34375 \$ par action privilégiée de série A payable le 31 mars 2015 aux actionnaires inscrits le 20 mars 2015; un dividende de 0,359375 \$ par action privilégiée de série C payable le 31 mars 2015 aux actionnaires inscrits le 20 mars 2015.

Renseignements à l'intention des actionnaires

Siège social

ADRESSE DU BUREAU

Groupe Canaccord Genuity Inc.
609 Granville Street, Suite 2200
Vancouver (Colombie-Britannique) Canada

ADRESSE POSTALE

Pacific Centre
609 Granville Street, Suite 2200
P.O. Box 10337
Vancouver (Colombie-Britannique)
V7Y 1H2 Canada

Inscription en Bourse

Actions ordinaires :
Bourse de Toronto : CF
Bourse de Londres : CF.

Actions privilégiées :
Série A (Bourse de Toronto) : CF.PR.A.
Série C (Bourse de Toronto) : CF.PR.C.

Site Web de la Société

www.canaccordgenuity.com

Renseignements généraux à l'intention des actionnaires

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

161 Bay Street, Suite 3000
Toronto (Ontario) Canada
Téléphone : 416.869.7293
Télécopieur : 416.947.8343
Courriel : investor.relations@canaccordgenuitygroup.com

Relations avec les médias et demandes de renseignements des investisseurs institutionnels et des analystes

Scott Davidson

Vice-président à la direction, chef mondial,
Développement de l'entreprise et stratégie
Téléphone : 416.869.3875
Courriel : scott.davidson@canaccord.com

Le rapport annuel 2014 de Groupe Canaccord Genuity Inc. est disponible sur notre site Web à l'adresse www.canaccordgenuitygroup.com. Pour un exemplaire imprimé, veuillez communiquer avec le service des relations avec les investisseurs.

Date de paiement des dividendes¹ et de publication des résultats pour les quatre prochains trimestres

	Date de publication des résultats	Date de clôture des registres pour les actionnaires privilégiés	Date de paiement des dividendes sur actions privilégiées	Date de clôture des registres pour les actionnaires ordinaires	Date de paiement des dividendes sur actions ordinaires
T4/15	1 ^{er} juin 2015	19 juin 2015	30 juin 2015	19 juin 2015	2 juillet 2015
T1/16	4 août 2015	18 septembre 2015	30 septembre 2015	28 août 2015	10 septembre 2015
T2/16	4 novembre 2015	18 décembre 2015	31 décembre 2015	20 novembre 2015	10 décembre 2015
T3/16	3 février 2016	18 mars 2016	31 mars 2016	26 février 2016	10 mars 2016

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

SERVICES AUX INVESTISSEURS COMPUTERSHARE INC.

100 University Avenue, 9th Floor
Toronto (Ontario) M5J 2Y1
Numéro sans frais (Amérique du Nord) : 1.800.564.6253
International : 514.982.7555
Télécopieur : 1.866.249.7775
Numéro de télécopieur sans frais (Amérique du Nord) ou numéro de télécopieur à l'international : 416.263.9524
Courriel : service@computershare.com
Site Web : www.computershare.com

Possibilité pour les actionnaires inscrits de s'inscrire au Centre des investisseurs pour avoir accès à un outil de gestion de compte libre-service.

Information financière

Pour consulter l'information financière courante et archivée de la Société, visiter le site Web à l'adresse www.canaccordgenuitygroup.com

Auditeurs

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Comptables agréés
Vancouver (Colombie-Britannique)

Services de rédaction et de conception

The Works Design Communications Ltd.

