

DES RÉSULTATS RECORD POUR CANACCORD CAPITAL INC. AU DEUXIÈME TRIMESTRE

BÉNÉFICE NET EN HAUSSE DE PLUS DE 150 % INDUIT PAR LA SOLIDITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS NORD-AMÉRICAINS

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

VANCOUVER, le 8 novembre 2005 – Canaccord Capital Inc. (CCI : TSX & AIM) a annoncé que ses produits pour le deuxième trimestre de l'exercice 2006, qui s'est terminé le 30 septembre 2005, se sont établis à 118,7 millions \$, en hausse de 31,1 millions \$ par rapport aux 85,6 millions \$ de la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net de 15,7 millions \$ du deuxième trimestre de 2006 a marqué un record pour un deuxième trimestre, soit une augmentation de 9,6 millions \$ en regard de 6,1 millions \$ du deuxième trimestre de l'exercice précédent, et le résultat dilué par action du trimestre a atteint 0,34 \$, une progression de 0,21 \$ comparativement à 0,13 \$ à la même période voilà un an.

«Au cours du trimestre achevé, nous avons enregistré des revenus record en tirant parti de la robustesse des marchés financiers nord-américains, a précisé Peter M. Brown, président du conseil d'administration et chef de la direction. Nos résultats illustrent le talent et l'ardeur au travail de nos employés et de nos partenaires ainsi que l'incidence favorable de notre marque mondiale intégrée.» Michael G. Greenwood, président et chef de l'exploitation, a ajouté : «Nous sommes heureux que nos idées et notre compétence dans nos sphères d'activité principales profitent à nos clients sur le marché.»

Faits saillants des résultats du deuxième trimestre de 2006 (trois mois terminés le 30 septembre 2005), par rapport aux résultats du deuxième trimestre de 2005 (trois mois terminés le 30 septembre 2004)

- Produits de 118,7 millions \$, une hausse de 38,6 %, ou 33,1 millions \$, contre 85,6 millions \$
- Charges de 94,4 millions \$, une hausse de 25,3 %, ou 19,1 millions \$, contre 75,3 millions \$
- Charge de rémunération totale en pourcentage des produits de 58,1 %, une baisse par rapport à 62,1 % au deuxième trimestre de 2005
- Bénéfice net de 15,7 millions \$, une hausse de 157,3 %, ou 9,6 millions \$, contre 6,1 millions \$
- Résultat dilué par action de 0,34 \$, une hausse de 161,5 %, ou 0,21 \$, contre 0,13 \$
- Rendement des capitaux propres («RCP») de 27,8 %, une hausse par rapport au RCP de 12,2 %
- Un dividende sur action ordinaire de 0,06 \$ l'action a été déclaré par le conseil d'administration le 8 novembre 2005 et est payable le 9 décembre 2005, la date de clôture des registres étant le 25 novembre 2005

Faits saillants des résultats du premier semestre de 2006 (six mois terminés le 30 septembre 2005), par rapport aux résultats du premier semestre de 2005 (six mois terminés le 30 septembre 2004)

- Produits de 217,7 millions \$, une hausse de 31,0 %, ou 51,5 millions \$, contre 166,2 millions \$
- Charges de 178,0 millions \$, une hausse de 24,1 %, ou 34,6 millions \$, contre 143,4 millions \$
- Charge de rémunération incitative totale en pourcentage des produits du premier semestre de 2006 de 58,3 %, une baisse par rapport à 59,8 % à la même période de l'exercice précédent
- Bénéfice net de 26,8 millions \$, une hausse de 84,7 %, ou 12,3 millions \$, contre 14,5 millions \$
- Résultat dilué par action de 0,58 \$, une hausse de 65,7 %, ou 0,23 \$, contre 0,35 \$
- RCP de 23,8 %, une hausse par rapport au RCP de 15,8 % (la croissance moins prononcée du résultat dilué par action et du RCP par rapport à celle du bénéfice net est en partie attribuable à l'émission d'actions ordinaires totalisant 70 millions \$ lors du premier appel public à l'épargne («PAPE») du 30 juin 2004)

TABLE DES MATIÈRES

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

- La valeur comptable par action ordinaire à la fin de la période a monté à 4,82 \$, une hausse de 0,50 \$, en regard de 4,32 \$
- Pendant le premier trimestre de l'exercice 2006, la Société a constaté un gain avant impôts non récurrent de 1,6 million \$ équivalant à environ 0,03 \$ l'action diluée après impôts, par suite de la cession d'un placement dans la Bourse de Montréal

Faits nouveaux

- Le 13 septembre 2005, Canaccord a annoncé une entente aux termes de laquelle elle deviendra le propriétaire exclusif d'Adams Harkness Financial Group, Inc., entreprise privée de courtage de valeurs pour investisseurs institutionnels, dont le siège social est à Boston, au Massachusetts, pour une contrepartie de 20 millions \$ US. Au cours de 2006, cette acquisition conduira à la création de Canaccord Adams, nouvelle marque pour les activités mondiales des Marchés des capitaux mondiaux de Canaccord. L'entente est conditionnelle à l'obtention de diverses approbations, notamment l'approbation des actionnaires et des organismes de réglementation au Canada et aux États-Unis et l'acquisition devrait être conclue avant le 31 mars 2006
- Au cours du deuxième trimestre de 2006, Canaccord a annoncé l'embauche de sept professionnels hautement qualifiés à Londres
- Au cours du deuxième trimestre de 2006, Canaccord a racheté et annulé 401 200 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 11,25 \$ l'action dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des affaires par l'entremise de la Bourse de Toronto. Ces opérations de rachat et d'annulation ont été effectuées dans le cadre du plan de gestion du capital de Canaccord visant à acheter aux fins d'annulation un nombre maximal de 500 000 actions ordinaires. Le conseil d'administration a approuvé une augmentation additionnelle de 500 000 actions ordinaires qui peuvent être achetées aux fins d'annulation. En vertu de ce plan élargi, jusqu'à 585 800 actions ordinaires pourraient être achetées aux fins d'annulation. Au 8 novembre 2005, le nombre total d'actions ordinaires en circulation restant disponibles en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires est de 1 669 715. Pour en savoir davantage sur le plan de gestion du capital, se reporter à la page 16
- Aussi au cours du deuxième trimestre de 2006, Canaccord a cédé une partie importante de son programme d'immigrants investisseurs, un secteur non essentiel
- Le conseil d'administration de Canaccord a approuvé l'émission de 691 940 actions ordinaires au prix moyen de 9,50 \$ l'action. Ces actions sont associées au recrutement de professionnels pour le groupe Marchés des capitaux mondiaux

MESSAGE *du* PRÉSIDENT DU CONSEIL *et* CHEF DE LA DIRECTION *et du* PRÉSIDENT *et* CHEF DE L'EXPLOITATION

Pour le deuxième trimestre de 2006, les rendements dans les deux sphères d'activité principales de Canaccord ont été remarquables. Du côté des Services aux particuliers, les produits ont atteint une croissance de 43,6 % et, du côté des Marchés des capitaux mondiaux, une croissance de 28,7 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Ces résultats sont le fruit de l'activité soutenue sur les marchés financiers nord-américains de même que de notre capacité à livrer aux clients de nos secteurs cibles des idées de placement de qualité. En outre, notre structure de rémunération récemment remaniée et notre processus de contrôle continu des dépenses ont été parmi les stimulants de la croissance de 157,3 % du bénéfice net et de 161,5 % du bénéfice dilué par action, sans oublier la croissance globale des produits de 38,6 %, le tout par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le mérite de cette progression notable tôt pendant notre exercice revient à nos partenaires d'entreprise, à nos producteurs principaux et à notre personnel professionnel d'opérations.

Notre performance élevée depuis le début de l'exercice provient d'une croissance élevée, soit de 31,0 %, des produits, insufflée par la vive activité sur les marchés des actions, d'une croissance de 84,7 % du bénéfice net et d'une croissance de 65,7 % du bénéfice dilué par action, comparativement aux résultats du premier semestre de l'exercice 2005. Si la croissance du bénéfice a dépassé celle des produits, c'est le fait de notre levier d'exploitation et de la mise en place de la structure de rémunération remaniée au début du premier trimestre de 2006. Dans l'ensemble, nous sommes satisfaits de notre performance pour le premier semestre de 2006, cette période n'ayant pas été aussi active au cours des exercices antérieurs sur les marchés financiers nord-américains.

GAMME PLUS COMPLÈTE DE PRODUITS DE GESTION DE PATRIMOINE ET RECRUTEMENT FRUCTUEUX : MOTEURS DE LA CROISSANCE DES PRODUITS

Notre engagement à offrir à notre clientèle du secteur Services aux particuliers des stratégies de gestion de patrimoine améliorées sur une plateforme indépendante orientée sur les idées a été profitable ce trimestre. Au cours du trimestre, les produits de ce secteur ont augmenté de 43,6 % par rapport à la même période il y a un an, atteignant un sommet de 52,4 millions \$ pour un deuxième trimestre. Grâce à notre gamme de services, nous avons su tirer parti de la situation positive des marchés au cours de l'été et de la croissance interne émanant de notre effectif de conseillers chevronnés. Mis ensemble, ces facteurs expliquent aussi l'atteinte d'un record d'actifs sous administration, soit 11,5 milliards \$, une hausse de 32,5 % par rapport à il y a un an. Nos efforts de recrutement continuent d'amener une expansion de nos affaires, avec l'ajout net de 21 conseillers en placement par rapport à la même période un an plus tôt. Nous investissons toujours dans des produits nouveaux et dans la mise au point d'outils et de services additionnels dont nos conseillers en placement pourront se servir pour améliorer le service aux clients.

RÉSULTATS SOLIDES DES MARCHÉS DES CAPITAUX MONDIAUX, PORTÉS PAR L'ACTIVITÉ DES MARCHÉS DE L'ÉNERGIE

L'intégration de nos activités des Marchés des capitaux mondiaux le 1^{er} avril 2005, sous la houlette de Paul Reynolds et Mark Maybank, visait à accroître notre service à la clientèle et notre capacité à faciliter plus d'opérations d'envergure. De nouveau, la croissance de notre groupe Marchés des capitaux mondiaux a dépassé 10 %, les produits du groupe ayant augmenté ce trimestre de 28,7 % par rapport au deuxième trimestre de 2006 et de 33,4 % depuis le début de l'exercice. Parmi les points saillants de l'exploitation figurent une activité soutenue sur les marchés européens et une expansion continue de l'équipe des Marchés des capitaux mondiaux. L'équipe responsable du secteur de l'énergie chapeauté par Rick Grafton à Calgary et Nick Clayton à Londres, codirecteurs du secteur mondial de l'énergie, a livré une valeur considérable à nos clients, sous la forme de données de marché supérieures et d'opérations opportunes orientées sur les idées facilitant l'accès au capital-développement. Notre secteur Opérations internationales a aussi été florissant, notamment avec une croissance de 28,2 % de ses produits par rapport à ceux du premier semestre de l'exercice précédent, qui résulte de l'intérêt accru que les actions canadiennes suscitent à l'échelle internationale, en particulier celles du secteur de l'énergie.

STRATÉGIE D'ACQUISITION – MOTEUR DE LA COMPÉTITIVITÉ DU GROUPE MARCHÉS DES CAPITAUX MONDIAUX

Au cours du trimestre, Canaccord a lancé une autre initiative pour développer encore notre marque mondiale en annonçant notre intention d'acquérir Adams Harkness Financial Group, Inc., entreprise privée de courtage de valeurs pour investisseurs institutionnels, dont le siège social est à Boston, au Massachusetts, pour une contrepartie de 20 millions \$ US. Au cours de 2006, cette acquisition conduira à la création de Canaccord Adams, nouvelle marque pour les activités mondiales des Marchés des capitaux mondiaux de Canaccord. Cette opération respecte nos critères déclarés en matière d'acquisition en maintenant notre compétitivité dans un environnement en évolution, en poursuivant notre stratégie mondiale de prestation de services dans une perspective internationale au sein de créneaux ciblés, en facilitant l'intégration des équipes de services sectoriels dans un but d'exécution supérieure des prestations pour la clientèle et en continuant de diversifier nos sources de produits et de revenus. Cette diversification, par régions géographiques et par secteurs d'activité, continuera d'absorber l'incidence de toute faiblesse dans l'un ou l'autre secteur. Ce trimestre, l'activité soutenue sur les marchés nord-américains a plus qu'annulé la baisse des activités sur le marché subie au Royaume-Uni après le trimestre correspondant de 2005, qui avait été un deuxième trimestre exceptionnellement solide.

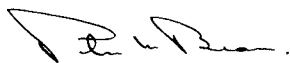
MISE EN ŒUVRE DE NOTRE STRATÉGIE MONDIALE

Fournisseur de services ciblé, intégré et mondial, Canaccord offre des idées de placement innovatrices et des compétences spécialisées. Nous investissons de façon durable dans nos principales sphères d'activité et dans nos secteurs cibles, en perfectionnant nos services à la clientèle et en renforçant notre présence sur nos marchés financiers de prédilection. Dans le secteur Services aux particuliers, nous augmentons notre effectif en recrutant des conseillers en placement chevronnés ainsi qu'en veillant à augmenter nos actifs sous administration et à améliorer notre gamme de produits de gestion de patrimoine. Notre réussite à intégrer les entreprises acquises profitera aux activités futures des Marchés des capitaux mondiaux, lorsque nous aurons présenté Canaccord Adams et ses compétences renforcées à nos clients et au marché.

Fiers de nos succès récents, nous avons hâte de continuer à travailler avec et pour nos clients, nos partenaires, nos employés et nos actionnaires. Nous ne manquerons pas de vous faire part de nos progrès tout au long de l'exercice en cours.

Le président du conseil et chef de la direction,

Le président et chef de l'exploitation,



Peter M. Brown



Michael G. Greenwood

RAPPORT *de* GESTION

Deuxième trimestre de 2006 terminé le 30 septembre 2005 – ce document est daté du 8 novembre 2005

Le rapport de gestion suivant de Canaccord Capital Inc. («Canaccord») vise à aider le lecteur à évaluer les changements importants survenus dans la situation financière et les résultats d'exploitation au cours des trois mois et des six mois terminés le 30 septembre 2005 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en mettant l'accent sur le trimestre le plus récent. La date de clôture d'exercice de Canaccord est le 31 mars. Le deuxième trimestre de 2006 de Canaccord s'est terminé le 30 septembre 2005. Le présent rapport doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour les trois mois et les six mois terminés le 30 septembre 2005, qui commencent en page 19 des présentes, le rapport de gestion annuel, la notice annuelle datée du 10 juin 2005 et les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 mars 2005, figurant dans le rapport annuel de Canaccord daté du 27 juin 2005 (le «rapport annuel»). Aucun changement important n'a été apporté aux informations contenues dans le rapport de gestion annuel pour l'exercice 2005, à l'exception de ce qui est indiqué dans le présent rapport et dans le rapport de gestion du premier trimestre de 2006. Les informations financières de Canaccord sont exprimées en dollars canadiens et sont préparées selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada avec un rapprochement avec les normes internationales d'information financière («IFRS»). Toutes les données financières présentées ci-après sont non vérifiées, sauf les données relatives de l'exercice 2005.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent document contient certains énoncés prospectifs. Ces énoncés ont trait à des événements futurs ou au rendement futur et ils reflètent les attentes de la direction à l'égard de la croissance, des résultats d'exploitation, du rendement, des perspectives commerciales et des possibilités d'affaires de Canaccord. Ces énoncés prospectifs tiennent compte des croyances actuelles de la direction et reposent sur des renseignements dont elle dispose actuellement. Dans certains cas, l'utilisation de termes tels que «peut», «sera», «devrait», «prévoir», «projeter», «anticiper», «croire», «estimer», «prédire», «éventuel», «continuer», «cibler» ou l'utilisation négative de ces expressions ou d'autres expressions semblables indiquent des énoncés prospectifs. De par leur nature même, les énoncés prospectifs comportent des incertitudes et des risques inhérents, généraux et particuliers, et plusieurs facteurs pourraient faire en sorte que les faits ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux dont il est question dans les énoncés prospectifs. Lorsqu'ils évaluent ces énoncés, les lecteurs devraient 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, la conjoncture économique et les conditions du marché, la nature du secteur des services financiers et les risques et incertitudes, décrits de temps à autre dans les états financiers

intermédiaires et annuels de Canaccord et dans son rapport annuel et sa notice annuelle déposés dans www.sedar.com. Ces énoncés prospectifs sont donnés à la date du présent document, et Canaccord ne s'engage pas à les mettre à jour ou à les réviser pour tenir compte de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances.

APERÇU

Canaccord est un leader du courtage de plein exercice indépendant. La Société exerce des activités dans les deux principaux segments du secteur des valeurs mobilières : les Services aux particuliers et les Marchés des capitaux mondiaux. Ces deux groupes offrent une vaste gamme de produits complémentaires comme des produits de placement et des services de courtage et de financement de sociétés à la clientèle de Canaccord composée de particuliers, d'institutions et de sociétés.

Le capital de base solide de Canaccord lui permet de soutenir l'expansion des groupes Services aux particuliers et Marchés des capitaux mondiaux et de s'adapter rapidement aux changements chez ses concurrents. La structure de propriété indépendante de Canaccord, la majorité des actions en circulation étant détenues par des employés et des administrateurs, revêt une importance primordiale dans la promotion de sa culture d'entreprise et offre un avantage de recrutement distinct pour attirer et conserver des professionnels chevronnés.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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

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

Les actifs sous administration représentent une mesure des biens des clients non conforme aux PCGR, qui est commune aux aspects de la gestion du patrimoine du secteur Services aux particuliers. La valeur des actifs sous administration est la valeur marchande des biens du client qui sont administrés par Canaccord et dont elle tire des commissions ou des honoraires. Cette mesure englobe les fonds détenus dans des comptes clients de même que la valeur marchande globale de positions acheteurs et vendeurs sur titres. La méthode qu'emploie Canaccord pour calculer les actifs sous administration peut différer des méthodes utilisées par d'autres sociétés et, par conséquent, la comparaison des actifs sous administration figurant aux présentes avec les mesures utilisées par ces sociétés peut être impossible. La direction utilise cette mesure pour évaluer le rendement de l'exploitation du secteur Services aux particuliers.

APERÇU DES DONNÉES CONSOLIDÉES

Sommaire des données du deuxième trimestre ¹

(en milliers de dollars CA, sauf les données par action, le nombre d'employés et les pourcentages)	Trois mois terminés les 30 septembre			
	2005	2004	Augmentation	
Produits	118 654 \$	85 601 \$	33 053 \$	38,6 %
Charges	94 407	75 332	19 075	25,3 %
Bénéfice net	15 754	6 123	9 631	157,3 %
Résultat par action – dilué	0,34	0,13	0,21	161,5 %
Rendement des capitaux propres attribuables aux actions ordinaires	27,8 %	12,2 %		
Valeur comptable par action ordinaire – fin de la période	4,82	4,32	0,50	11,6 %
Nombre d'employés	1 282	1 203	79	6,6 %

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

Le deuxième trimestre de 2006 a affiché des produits record de 118,7 millions \$, une hausse de 33,1 millions \$ ou 38,6 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique surtout par l'augmentation des activités sur les marchés financiers en Amérique du Nord au cours du deuxième trimestre de 2006.

Le total des charges du trimestre terminé le 30 septembre 2005 s'est élevé à 94,4 millions \$, une hausse de 19,1 millions \$ ou 25,3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui témoigne de l'augmentation de la rémunération incitative et des frais d'administration. Pour le trimestre, la rémunération incitative a été de 59,6 millions \$, une augmentation de 16,9 millions \$ ou 39,5 % essentiellement attribuable aux produits record pour le deuxième trimestre des groupes Services aux particuliers et Marchés des capitaux mondiaux, lesquels ont donné lieu à une charge de rémunération incitative plus élevée par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation de la charge de rémunération incitative est aussi attribuable à la mise en œuvre du nouveau régime incitatif d'options sur actions des employés, qui tient lieu de programme de maintien des employés clés. Les frais d'administration se sont établis à 9,1 millions \$, une hausse de 1,0 million \$ ou 13,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse découle en particulier d'un accroissement des

frais de promotion et de déplacement engagés pour soutenir la progression des affaires.

Le bénéfice net du trimestre a atteint un sommet en se fixant à 15,7 millions \$, une hausse de 9,6 millions \$ ou 157,3 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le résultat dilué par action s'est établi à 0,34 \$, une augmentation de 0,21 \$ ou 161,5 %. Pour le deuxième trimestre de 2006, le RCP a été de 27,8 % en regard de 12,2 % voilà un an. La valeur comptable par action ordinaire a monté de 11,6 % pour s'établir à 4,82 \$, une majoration de 0,50 \$ par rapport à 4,32 \$ il y a un an, principalement attribuable aux bénéfices non répartis additionnels au cours des douze derniers mois.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 8,5 millions \$ pour le trimestre, reflétant un taux effectif de 35,0 % par comparaison à 40,4 % voilà un an. Étant donné l'alignement de nos impôts estimatifs sur nos déclarations de revenus produites pour les exercices 2004 et 2005, notre taux d'imposition effectif a augmenté de 5,3 % à l'exercice 2004 et de 1,9 % à l'exercice 2005. Sans ce changement, notre taux effectif se serait élevé à 35,1 % et à 33,1 % respectivement pour les trimestres. La baisse du taux effectif pour le deuxième trimestre de 2006 par rapport au deuxième trimestre de 2005 tient à la composition géographique du bénéfice net de la Société. Veuillez noter que notre taux effectif peut varier de temps à autre.

Sommaire des données du premier semestre ¹

(en milliers de dollars CA, sauf les données par action, sur le nombre d'employés et les pourcentages)	Six mois terminés les 30 septembre			
	2005	2004	Augmentation	
Produits	217 671 \$	166 166 \$	51 505 \$	31,0 %
Charges	177 994	143 426	34 568	24,1 %
Bénéfice net	26 832	14 529	12 303	84,7 %
Résultat par action – dilué ²	0,58	0,35	0,23	65,7 %
Rendement des capitaux propres ²	23,8 %	15,8 %		
Valeur comptable par action ordinaire – fin de la période	4,82	4,32	0,50	11,6 %
Nombre d'employés	1 282	1 203	79	6,6 %

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

2) La croissance moins prononcée du résultat dilué par action et du RCP que celle du bénéfice net au cours du premier semestre de l'exercice 2006 par rapport au premier semestre de 2005 reflète en partie l'émission de 70 millions \$ d'actions le 30 juin 2004.

Le premier semestre de 2006 a affiché des produits de 217,7 millions \$, une hausse de 51,5 millions \$ ou 31,0 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique surtout par l'augmentation des activités sur les marchés financiers en Amérique du Nord au cours du premier semestre de 2006.

Les charges du semestre se sont élevées à 178,0 millions \$, une hausse de 34,6 millions \$ ou 24,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui témoigne de l'augmentation de la rémunération incitative et des frais d'administration. La rémunération incitative a été de 108,2 millions \$, une augmentation de 30,4 millions \$ ou 39,1 %, essentiellement attribuable au niveau record au cours du premier semestre des produits du groupe Marchés des capitaux mondiaux, lequel a donné lieu à une charge de rémunération incitative plus élevée par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent. Les frais d'administration se sont établis à 19,1 millions \$, une hausse de 5,0 millions \$ ou 35,7 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. De cette hausse, une tranche de 2,0 millions \$ découle d'une augmentation des frais de promotion et de déplacement, un montant de 0,9 million \$ résulte des réserves accrues liées aux soldes débiteurs non garantis, une tranche de 0,8 million \$ provient des honoraires professionnels et les frais associés au statut de société ouverte et aux frais liés aux assurances et à la réglementation totalisent 1,1 million \$.

Le bénéfice net du premier semestre de 2006 a atteint 26,8 millions \$, une hausse de 12,3 millions \$ ou 84,7 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Le résultat dilué par action s'est établi à 0,58 \$, une progression de 0,23 \$ ou 65,7 %. Pour le premier semestre de 2006, le RCP a été de 23,8 % en regard de 15,8 % voilà un an. La croissance moins prononcée du résultat dilué par action et du RCP que celle du bénéfice net reflète en partie l'augmentation du nombre d'actions par suite de l'émission d'actions ordinaires nouvelles pour un montant de 70 millions \$ dans le cadre du PAPE à la Bourse de Toronto le 30 juin 2004.

La valeur comptable par action ordinaire s'est accrue de 11,6 % pour s'établir à 4,82 \$, une majoration de 0,50 \$ par rapport à 4,32 \$ il y a un an, principalement attribuable aux bénéfices non répartis additionnels au cours des douze derniers mois.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 12,8 millions \$ pour le premier semestre de 2006, reflétant un taux effectif de 32,4 % par comparaison à 36,1 % voilà un an. Le recul de notre taux effectif découle d'un gain non récurrent de 1,6 million \$ qui résulte de la vente de notre placement dans la Bourse de Montréal au cours du premier trimestre de 2006. Comme il s'agit d'un gain en capital, le taux d'imposition est inférieur, réduisant par conséquent de 0,7 % notre taux effectif pour le semestre. La baisse du taux d'imposition consolidé découle également d'une révision à l'estimation de notre passif d'impôts futurs européen, qui a aussi réduit de 0,8 % notre taux effectif pour le semestre. Ces réductions ont été atténuées par l'alignement de nos impôts estimatifs pour l'exercice 2005 sur nos déclarations de revenus produites, contribuant une augmentation de 1,2 % de notre taux

d'imposition effectif. Sans ces changements, notre taux effectif se serait élevé à 32,7 % pour le premier semestre de 2006.

ENVIRONNEMENT

Les activités de Canaccord sont cycliques et donc assujetties à d'importantes variations des produits et du bénéfice d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre en raison des facteurs mentionnés à la page 5. Ces facteurs sont indépendants de la volonté de Canaccord et, par conséquent, les produits et le bénéfice net fluctueront, comme ils l'ont fait par le passé. Nos activités sont directement liées à la situation générale sur les marchés des actions nord-américains, y compris les variations saisonnières. Généralement, les marchés financiers nord-américains sont au ralenti au cours de la première moitié de l'exercice et, souvent, ne représentent que 35 % à 40 % seulement des produits annuels, tandis qu'ils constituent entre 60 % et 65 % des produits annuels pendant la seconde moitié de l'exercice. Cependant, les marchés ont été anormalement solides en Amérique du Nord au cours du premier semestre de 2006, de sorte que nos produits pour ce semestre pourraient plutôt dépasser les moyennes historiques relativement à nos produits annuels pour l'exercice 2006.

PERSPECTIVES DU SECTEUR

Les marchés des actions en Amérique du Nord sont demeurés très actifs au cours du troisième trimestre de l'année civile 2005. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a été en hausse de 19,1 % depuis le 31 décembre 2004 et de 11,2 % depuis le trimestre précédent. Les marchés des actions se sont encore renforcés du fait de la demande élevée dans le secteur de l'énergie, ce qui a propulsé le dollar canadien à un sommet des treize dernières années, soit à 86 cents par rapport au dollar américain.

Les marchés des actions européens ont également continué à être performants, quoique moins que les marchés nord-américains au cours du troisième trimestre de l'année civile 2005. Des évaluations attrayantes, des perspectives de rendement positives et un taux d'intérêt stable contribuent à la solidité du rendement. Au cours du troisième trimestre de l'année civile 2005, l'AIM, branche de la Bourse de Londres, a attiré 112 nouveaux émetteurs, soit une baisse de 24 % par rapport à 147 au deuxième trimestre de l'année civile 2005. Au cours des neuf premiers mois de l'année civile 2005, l'AIM a attiré un total de 389 nouveaux émetteurs et a mobilisé plus de 6,8 milliards \$, une hausse de 22 % par rapport à l'année civile 2004 au complet. Globalement, la croissance de ce marché s'explique surtout par sa visibilité accrue à l'échelle internationale et la qualité des nouvelles sociétés qui cherchent à s'inscrire à l'AIM.

Nous croyons que la croissance en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale demeurera ferme pour le reste de 2005. Cependant, en 2006, le taux réel, non médiatisé de croissance économique aux États-Unis devrait subir une décélération. Au cours du prochain exercice, les prix de l'énergie et l'inflation toujours élevés, l'incidence du resserrement de la politique monétaire du Federal Reserve Board et la baisse des prix des maisons seront tous des facteurs du ralentissement de la croissance économique aux États-Unis.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Produits

<i>(en milliers de dollars CA, sauf les pourcentages)</i>	Produits pour les trois mois terminés les 30 septembre				
	2005	2004	Augmentation		
Services aux particuliers	52 411 \$	44,2 %	36 499 \$	42,7 %	15 912 \$ 43,6 %
Marchés des capitaux mondiaux	60 048	50,6 %	46 671	54,5 %	13 377 28,7 %
Divers	6 195	5,2 %	2 431	2,8 %	3 764 154,8 %
Total	118 654 \$		85 601 \$		33 053 \$ 38,6 %

Les produits ont progressé de 33,1 millions \$ au deuxième trimestre par rapport au même trimestre de l'exercice précédent,

ce qui reflète la croissance des secteurs Services aux particuliers et Marchés des capitaux mondiaux.

<i>(en milliers de dollars CA, sauf les pourcentages)</i>	Produits pour les six mois terminés les 30 septembre				
	2005	2004	Augmentation		
Services aux particuliers	92 041 \$	42,3 %	74 821 \$	45,0 %	17 220 \$ 23,0 %
Marchés des capitaux mondiaux	114 505	52,6 %	85 842	51,7 %	28 663 33,4 %
Divers	11 125	5,1 %	5 503	3,3 %	5 622 102,2 %
Total	217 671 \$		166 166 \$		51 505 \$ 31,0 %

Les produits ont augmenté de 51,5 millions \$ au premier semestre de 2006 par rapport à la même période de l'exercice

précédent, ce qui reflète la croissance des secteurs Services aux particuliers et Marchés des capitaux mondiaux.

Produits par région géographique

Les produits provenant du Royaume-Uni et de l'Europe sont entièrement dérivés des activités du secteur Marchés des capitaux mondiaux, tandis que les produits provenant de l'Amérique du

Nord sont tirés des secteurs Services aux particuliers, Marchés des capitaux mondiaux et Divers.

<i>(en milliers de dollars CA, sauf les pourcentages)</i>	Produits des régions géographiques pour les trois mois terminés les 30 septembre				
	2005	2004	Augmentation (diminution)		
Canada	102 242 \$	86,2 %	60 277 \$	70,4 %	41 965 \$ 69,6 %
Royaume-Uni	16 412	13,8 %	25 324	29,6 %	(8 912) (35,2)%
Total	118 654 \$		85 601 \$		33 053 \$ 38,6 %

Pour le deuxième trimestre, les produits en Amérique du Nord ont augmenté de 69,6 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent grâce à des conditions de marché exceptionnellement favorables. Les produits des secteurs Services aux particuliers et Marchés des capitaux mondiaux se sont accrues respectivement de 15,9 millions \$ et de 13,4 millions \$ par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les produits

générés au Royaume-Uni ont diminué de 35,2 %, en raison d'un ralentissement des marchés financiers au Royaume-Uni ce trimestre par rapport au deuxième trimestre de 2005, qui avait été un deuxième trimestre exceptionnellement actif. Le tableau de la page 28 des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés fournit plus de détails sur les résultats par région géographique de Canaccord.

<i>(en milliers de dollars CA, sauf les pourcentages)</i>	Produits des régions géographiques pour les six mois terminés les 30 septembre				
	2005	2004	Augmentation (diminution)		
Canada	178 426 \$	82,0 %	124 493 \$	74,9 %	53 933 \$ 43,3 %
Royaume-Uni	39 245	18,0 %	41 673	25,1 %	(2 428) (5,8)%
Total	217 671 \$		166 166 \$		51 505 \$ 31,0 %

Pour le premier semestre, les produits en Amérique du Nord ont augmenté de 53,9 % ou 43,3 % grâce à la forte croissance des marchés des actions nord-américains au cours des six premiers mois de l'exercice 2006 par rapport à la même période il y a un an. Les produits générés au Royaume-Uni et en Europe

ont diminué de 2,4 millions \$ ou 5,8 %, résultat surtout de la performance inhabituellement forte au cours du deuxième trimestre de 2005, en comparaison des conditions moins vives des activités sur les marchés financiers au Royaume-Uni ce trimestre.

Charges

(en milliers de dollars CA, sauf les pourcentages)	Charges pour les trois mois terminés les 30 septembre					
	2005		2004		Augmentation (diminution)	
Rémunération au rendement	59 580 \$	50,2% ²	42 721 \$	49,9% ²	16 859 \$	39,5 %
Charges de personnel	9 409	7,9 %	10 414	12,2 %	(1 005)	(9,7)%
Autres charges indirectes ¹	25 418	21,5 %	22 197	25,9 %	3 221	14,5 %
Total	94 407 \$	79,6 %	75 332 \$	88,0 %	19 075 \$	25,3 %

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

2) Les pourcentages dans ce tableau sont en proportion des produits.

Rémunération incitative et charges de personnel

En date du 1^{er} avril 2005, une nouvelle grille de rémunération incitative a été mise en œuvre afin de mieux intégrer notre équipe des Marchés des capitaux mondiaux au Canada et en Europe. Ainsi, la structure de rémunération incitative des Marchés des capitaux mondiaux a été remaniée et devrait représenter une participation totale d'environ 55 % des produits de ce secteur pour l'exercice 2006, une autre tranche de 3 % devant être répartie pour couvrir les taxes de la National Health Insurance («NHI») pour les employés au Royaume-Uni. La structure remaniée réduira effectivement le ratio total de la charge de rémunération globale de la Société sur l'ensemble de l'exercice par rapport au ratio de l'exercice 2005.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, la rémunération incitative, en pourcentage des produits, a grimpé à 50,2 % en regard de 49,9 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, témoignant des changements apportés à la structure de participation à ratio fixe du secteur Marchés des capitaux mondiaux. Les paiements se sont accrus de 16,9 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2006 par rapport au premier trimestre de 2005, ce qui reflète surtout le changement aux paiements et la hausse des produits, mais aussi la mise en œuvre du régime incitatif d'options sur actions des employés ce trimestre.

Les charges de personnel ont reculé de 1,0 million \$ au cours du deuxième trimestre de 2006 par comparaison au même trimestre d'il y a un an, recul essentiellement attribuable au remaniement de la structure de rémunération incitative du groupe Marchés des capitaux mondiaux, expliqué ci-dessus. Par conséquent, la participation totale en pourcentage des produits consolidés pour le deuxième trimestre de 2006 a été de 58,1 %, en baisse par rapport à 62,1 % au deuxième trimestre de 2005.

Autres charges indirectes

Les autres charges indirectes ont fait un bond de 3,2 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2006 en comparaison avec le deuxième trimestre de 2005. Ce bond s'explique principalement par l'augmentation des intérêts débiteurs attribuables aux clients, en hausse de 1,0 million \$, des frais d'administration, en hausse de 1,0 million \$, et des frais de négociation, en hausse de 0,7 million \$.

Frais d'administration

Sont compris comme composante des autres charges indirectes les frais d'administration, qui sont montés de 1,0 million \$ au deuxième trimestre de 2006 en regard du deuxième trimestre de 2005. Cette montée tient surtout à l'accroissement des frais de promotion et de déplacement engagés pour soutenir la progression des affaires et à la hausse des frais associés au statut de société ouverte en raison de son inscription à l'AIM.

Frais de développement

(en milliers de dollars CA)	Frais de développement pour les trois mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004
Primes de recrutement	1 023 \$	824 \$
Développement de systèmes	1 015	1 152
Total	2 038 \$	1 976 \$

Sont également inclus dans les autres charges indirectes les frais de développement, qui comprennent les primes de recrutement et les frais de développement de systèmes. Les primes de recrutement représentent souvent un élément de notre stratégie de recrutement quand Canaccord embauche de nouveaux conseillers en placement ou des professionnels des marchés financiers mondiaux. Les frais de développement de systèmes représentent les dépenses que Canaccord a engagées dans le cadre du développement de sa plateforme de technologie de l'information.

Charges pour les six mois terminés les 30 septembre

(en milliers de dollars CA, sauf les pourcentages)	2005		2004		Augmentation (diminution)	
Rémunération au rendement	108 230 \$	49,7 % ²	77 814 \$	46,8 % ²	30 416 \$	39,1 %
Charges de personnel	18 635	8,6 %	21 628	13,0 %	(2 993)	(13,8)%
Autres charges indirectes ¹	51 129	23,5 %	43 984	26,5 %	7 145	16,2 %
Total	177 994 \$	81,8 %	143 426 \$	86,3 %	34 568 \$	24,1 %

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

2) Les pourcentages dans ce tableau sont en proportion des produits.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2005, la rémunération incitative, en pourcentage des produits, a grimpé à 49,7 % en regard de 46,8 % pour le semestre correspondant de l'exercice précédent, témoignant des changements apportés à la structure de participation à ratio fixe du secteur Marchés des capitaux mondiaux de même que la mise en œuvre du régime incitatif d'options sur actions des employés qui a été offert aux employés clés au deuxième trimestre de 2006. Les paiements se sont accrues de 30,4 millions \$ pour le premier semestre de 2006 par rapport au premier semestre de 2005, ce qui reflète le changement aux paiements et la hausse des produits par rapport à la même période il y a un an.

Les charges de personnel ont reculé de 3,0 millions \$ au cours du premier semestre de 2006, recul essentiellement attribuable au remaniement de la structure de rémunération incitative du groupe Marchés des capitaux mondiaux. Par conséquent, la participation totale en pourcentage des produits consolidés pour le premier semestre de 2006 a été de 58,3 %, en baisse par rapport à 59,8 % à la même période de 2005.

Autres charges indirectes

Les autres charges indirectes ont fait un bond de 7,1 millions \$ pour le premier semestre de 2006. Ce bond s'explique principalement par l'augmentation des frais d'administration, qui est décrite ci-après.

Frais d'administration

Sont compris comme composante des autres charges indirectes les frais d'administration, qui sont montés de 5,0 millions \$ au premier semestre de 2006. Ce montant reflète l'augmentation de certains postes comme les frais de promotion et de déplacement, hausse de 2,0 millions \$, les réserves, hausse de 0,9 million \$, les honoraires professionnels, hausse de 0,8 million \$, et les frais associés au statut de société ouverte, les frais liés à la réglementation et les frais d'assurance, pour une hausse totale de 1,3 million \$.

Frais de développement

Frais de développement pour les six mois terminés les 30 septembre

(en milliers de dollars CA)	2005	2004
Primes de recrutement	2 032 \$	1 552 \$
Développement de systèmes	2 097	2 499
Total	4 129 \$	4 051 \$

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre de 2006 a totalisé 15,7 millions \$, soit 9,6 millions \$ ou 157,3 % de plus que le bénéfice net de 6,1 millions \$ pour le même trimestre il y a un an. Cette amélioration du bénéfice découle principalement de la forte croissance du côté des Services aux particuliers et des Marchés des capitaux mondiaux, attribuable surtout aux conditions favorables sur les marchés nord-américains des actions. Le résultat dilué par action du deuxième trimestre de 2006 s'est fixé à 0,34 \$, une hausse de 0,21 \$ ou 161,5 % par rapport à il y a un an.

Le bénéfice net depuis le début de l'exercice 2006 s'est établi à 26,8 millions \$, une progression de 12,3 millions \$ ou 84,7 % par rapport à un bénéfice net de 14,5 millions \$ pour la même période il y a un an. Cette progression du bénéfice découle principalement du départ en force de l'exercice 2006 dans les deux principaux secteurs d'activité et de la croissance soutenue des produits dans le secteur Marchés des capitaux mondiaux, lesquels sont grandement attribuables aux conditions du marché favorables en Amérique du Nord. Le résultat dilué par action depuis le début de l'exercice 2006 s'est fixé à 0,58 \$, en hausse de 0,23 \$ ou 65,7 % par rapport à un an plus tôt. A aussi contribué aux résultats depuis le début de l'exercice un gain avant impôts non récurrent de 1,6 million \$ attribuable à la cession d'un placement dans la Bourse de Montréal au cours du premier trimestre de 2006. Ce gain équivalait à 1,3 million \$ après impôts et à environ 0,03 \$ par action diluée.

RÉSULTATS DES SECTEURS D'ACTIVITÉ

Services aux particuliers

(en milliers de dollars CA, sauf les actifs sous administration qui sont en millions de dollars CA, le nombre d'employés et de conseillers en placement et les pourcentages)

	Sommaire des Services aux particuliers pour les trois mois terminés les 30 septembre			Augmentation
	2005	2004		
Produits	52 411 \$	36 499 \$	15 912	43,6 %
Charges	37 082	26 685	10 397	39,0 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	15 329	9 814	5 515	56,2 %
Actifs sous administration	11 495	8 678	2 817	32,5 %
Nombre de conseillers en placement	441	420	21	5,0 %
Nombre d'employés	663	638	25	3,9 %

Les produits tirés des Services aux particuliers proviennent surtout des commissions de négociation gagnées auprès d'une clientèle diversifiée de particuliers et de clients fortunés. Les produits qui en sont tirés sont étroitement liés au rendement global du marché des valeurs mobilières et aux activités de négociation.

Les produits tirés des Services aux particuliers pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 se sont élevés à 52,4 millions \$, une hausse de 15,9 millions \$ ou 43,6 % par rapport à il y a un an, en raison de l'activité exceptionnellement soutenue sur les marchés des actions nord-américains par comparaison au deuxième trimestre de 2005. Parallèlement à cette hausse des produits est survenue une croissance de 2,8 milliards \$ des actifs sous administration qui ont atteint 11,5 milliards \$. La croissance de 32,5 % des actifs sous administration depuis le deuxième trimestre de 2005 reflète en grande partie la hausse générale de la valeur des actions sur les marchés des actions nord-américains et l'ajout d'actifs transférés dans le cadre du recrutement de nouveaux conseillers en placement. En outre, les produits fondés sur les honoraires ont grimpé de plus de 49 % par rapport au même trimestre de 2005, illustrant les efforts mis en œuvre pour produire plus de produits récurrents au sein des Services aux particuliers. Canaccord comptait 441 conseillers en placement à

la fin du deuxième trimestre de 2006, soit 21 conseillers de plus qu'il y a un an.

Pour le deuxième trimestre de 2006, les charges ont atteint 37,1 millions \$, une augmentation de 10,4 millions \$ ou 39,0 % qui découle essentiellement de la hausse de la charge de rémunération incitative de 7,7 millions \$, principalement attribuable à l'augmentation des paiements par suite de la forte croissance des produits au cours du trimestre, et de l'inclusion des coûts du nouveau régime incitatif d'options sur actions des employés offert aux employés clés dans ce segment d'activité. Ont aussi contribué à l'augmentation globale des charges pour le trimestre les frais d'administration, qui ont monté de 1,0 million \$ et les intérêts débiteurs attribuables aux clients, qui ont grimpé de 0,6 million \$ par rapport à il y a un an. À même les frais d'administration, il y a eu une hausse des réserves de 0,8 million \$, hausse principalement attribuable aux fluctuations de l'activité des clients et des conditions des marchés, et une majoration des frais de promotion et de déplacement de 0,1 million \$.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices pour le trimestre a atteint 15,3 millions \$, un bond de 56,2 % par rapport au deuxième trimestre de 2005, témoignant de la croissance plus rapide des produits que des charges pour les raisons précitées.

(en milliers de dollars CA, sauf les actifs sous administration qui sont en millions de dollars CA, le nombre d'employés et de conseillers en placement et les pourcentages)

	Sommaire des Services aux particuliers pour les six mois terminés les 30 septembre			Augmentation
	2005	2004		
Produits	92 041 \$	74 821 \$	17 220	23,0 %
Charges	68 102	54 969	13 133	23,9 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	23 939	19 852	4 087	20,6 %
Actifs sous administration	11 495	8 678	2 817	32,5 %
Nombre de conseillers en placement	441	420	21	5,0 %
Nombre d'employés	663	638	25	3,9 %

Les produits tirés des Services aux particuliers au cours du semestre se sont élevés à 92,0 millions \$, une amélioration de 17,2 millions \$ ou 23,0 % largement attribuable à l'activité soutenue sur les marchés des actions nord-américains au cours du deuxième trimestre de 2006 par rapport à la même période il y a un an.

Les charges pour le premier semestre ont atteint 68,1 millions \$, une augmentation de 13,1 millions \$ ou 23,9 % qui découle essentiellement de la hausse de la charge de rémunération incitative de 7,5 millions \$, des frais d'administration de 2,8 millions \$ et des intérêts débiteurs attribuables aux clients de 1,1 million \$ par rapport à la même période de l'exercice précédent. À même les

frais d'administration, il y a eu une montée des réserves de 2,1 millions \$, montée principalement attribuable aux fluctuations de l'activité des clients et des conditions des marchés, et une majoration des honoraires professionnels de 0,6 million \$.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices pour le premier semestre de 2006 a atteint 23,9 millions \$, un bond de 20,6 % par rapport au premier semestre de 2005, témoignant de l'activité plus vive sur les marchés depuis le début de l'exercice et de la contribution des conseillers en placement qui ont été recrutés au cours de l'exercice précédent.

*Marchés des capitaux mondiaux**(en milliers de dollars CA, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)*

Sommaire des Marchés des capitaux mondiaux pour les trois mois terminés les 30 septembre

	2005	2004	Augmentation	
Produits	60 048 \$	46 671 \$	13 377	28,7 %
Charges	41 392	35 470	5 922	16,7 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	18 656	11 201	7 455	66,6 %
Nombre d'employés	283	251	32	12,7 %

Les produits tirés du secteur Marchés des capitaux mondiaux proviennent des commissions et des honoraires gagnés dans le cadre des opérations de financement de sociétés et des activités de ventes et de négociation institutionnelles, ainsi que des gains et des pertes nets liés à la négociation dans le cadre des opérations internationales et des opérations à titre de contrepartiste de Canaccord. Par conséquent, ces produits sont directement touchés par les activités des sociétés et des institutions et par l'ensemble de la conjoncture économique canadienne et internationale.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 les produits tirés du secteur Marchés des capitaux mondiaux ont grimpé de 13,4 millions \$ ou 28,7 % par comparaison avec le même trimestre d'il y a un an, en raison de l'activité particulièrement soutenue des marchés financiers en Amérique du Nord. Pour le trimestre, les produits tirés des marchés nord-américains se sont fixés à 43,6 millions \$, une hausse de 22,3 millions \$ ou de 104,4 % comparativement au trimestre correspondant de 2005. Par contre, pour les marchés européens, les produits ont baissé de 8,9 millions \$ ou 35,2 %, conséquence essentiellement d'un deuxième trimestre exceptionnellement favorable en 2005. Les honoraires de consultation gagnés par notre équipe Marchés des capitaux mondiaux ont totalisé 1,0 million \$ pour le deuxième trimestre de 2006, une diminution de 0,8 million \$ en regard du deuxième trimestre de 2005.

Les produits tirés des activités de négociateur inscrit ont progressé de 1,8 million \$ pour le trimestre en comparaison avec il y a un an, atteignant plus de dix fois leur niveau pour le trimestre correspondant de 2005.

Le 13 septembre 2005, Canaccord a conclu une entente aux termes de laquelle elle deviendra le propriétaire exclusif d'Adams Harkness Financial Group, Inc., entreprise privée de courtage de valeurs pour investisseurs institutionnels, dont le siège social est à Boston, au Massachusetts, pour une contrepartie de 20 millions \$ US. La contrepartie se composera d'un montant de 8 millions \$ US au comptant et de 12 millions \$ US sous forme d'environ 1,34 million d'actions ordinaires de Canaccord Capital Inc., lesquelles seront des actions acquises auprès d'actionnaires cédants ou des actions de trésorerie émises. En outre, un montant additionnel de 10 millions \$ US d'actions ordinaires de Canaccord sera déposé dans un compte, aux fins du maintien des employés clés d'Adams Harkness et des membres de sa haute direction. Ce compte repose sur l'émission d'environ 1,12 million d'actions ordinaires de Canaccord Capital Inc. qui seront versées après une période d'acquisition de trois ans. Le nombre total d'actions à être acquises est aussi fondé sur l'atteinte de certaines cibles de

produits d'exploitation. L'entente est conditionnelle à l'obtention de l'approbation des organismes de réglementation du Canada et des États-Unis, des actionnaires d'Adams Harkness et des conditions de clôture habituelles. Cette acquisition devrait être conclue avant le 31 mars 2006.

En date du 1^{er} avril 2005, une nouvelle structure de rémunération incitative a été mise en œuvre afin de mieux intégrer notre équipe des Marchés des capitaux mondiaux au Canada et en Europe. Ainsi, le ratio de participation totale par rapport au total des produits de l'exercice 2006 devrait se fixer à environ 55 %, une autre tranche de 3 % devant être répartie pour couvrir les taxes de la National Health Insurance («NHI») pour les employés au Royaume-Uni. À compter du premier trimestre de 2006, les charges de personnel sont dorénavant attribuées directement au compte de rémunération incitative pour les employés du groupe Marchés des capitaux mondiaux, à l'exception d'une tranche des charges de personnel du secteur Recherche, qui est attribuée au groupe Services aux particuliers au titre des services utilisés par nos conseillers en placement. La structure remaniée réduira effectivement le ratio total de la charge de rémunération globale de la Société sur l'ensemble de l'exercice par rapport au ratio de l'exercice 2005.

La rémunération incitative pour le trimestre a atteint 30,7 millions \$, soit 31,2 % de plus qu'au même trimestre d'il y a un an, croissance entraînée surtout par la croissance continue des produits qui a donné lieu à des paiements plus élevés pour la période. A aussi contribué à cette augmentation la mise en œuvre du programme de maintien des employés clés de Canaccord, le régime incitatif d'options sur actions des employés, qui a été offert, entre autres, aux employés clés du secteur Marchés des capitaux mondiaux au cours du trimestre.

Pour le trimestre, les charges de personnel se sont élevées à 1,8 million \$, une baisse de 53,0 % par rapport à il y a un an bien que 32 nouveaux employés aient été embauchés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent dans les secteurs Finances et Recherche en Europe et au Canada. La baisse des charges est essentiellement attribuable au remaniement récent de la structure de rémunération qui fait en sorte que la majorité des charges de personnel est désormais couverte par le compte de rémunération incitative pour les employés du groupe Marché des capitaux mondiaux. Pour le trimestre, la charge de rémunération totale en pourcentage des produits a atteint 54,1 %, en baisse de 4,2 % par rapport à 58,3 % il y a un an. Le ratio inférieur reflète le passage à une structure de paiements annuels fixes dans le groupe Marché des capitaux mondiaux au cours de l'exercice 2006.

Les frais d'administration ont grimpé de 0,4 million \$ ou 9,8 %, surtout en raison de la hausse des frais de promotion et de déplacement de 0,7 million \$ en regard du même trimestre de l'exercice 2005 du fait de l'augmentation générale des voyages d'affaires pour soutenir la progression des affaires.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices du trimestre a augmenté de 7,5 millions \$ ou 66,6 % par comparaison avec le même trimestre de l'exercice précédent, augmentation découlant surtout de la croissance beaucoup plus marquée des produits que celle des charges.

(en milliers de dollars CA, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)

	2005	2004	Augmentation	
Produits	114 505 \$	85 842 \$	28 663	33,4 %
Charges	80 856	61 595	19 261	31,3 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	33 649	24 247	9 402	38,8 %
Nombre d'employés	283	251	32	12,7 %

Pour le semestre, les produits tirés du secteur Marchés des capitaux mondiaux ont grimpé de 28,7 millions \$ ou 33,4 % par comparaison avec le même trimestre d'il y a un an, en raison de l'activité particulièrement soutenue des marchés financiers en Amérique du Nord. Pour le premier semestre de 2006, les produits tirés des marchés nord-américains se sont fixés à 75,3 millions \$, une hausse de 31,1 millions \$ ou de 70,4 % comparativement au semestre correspondant de 2005. Par contre, pour les marchés européens, les produits se sont établis à 39,2 millions \$, soit une baisse de 5,8 % sur le premier semestre de 2005. Les honoraires de consultation gagnés par notre équipe Marchés des capitaux mondiaux au cours du premier semestre de 2006 ont totalisé 4,5 millions \$, une hausse de 2,1 millions \$ en regard du premier semestre de 2005.

Les produits tirés des activités de négociateur inscrit ont progressé de 2,4 millions \$ pour le semestre, atteignant plus de 24 fois leur niveau pour le semestre correspondant de 2005. Cette progression est attribuable aux procédures de répartition du capital additionnelles et aux autres contrôles mis en œuvre dans ce groupe et des conditions de négociation plus favorables pour les actions nord-américaines.

Pour le premier semestre de 2006, la rémunération incitative a atteint 59,5 millions \$, soit 54,6 % de plus qu'au même semestre d'il y a un an, hausse entraînée surtout par la croissance continue des produits qui a donné lieu à des paiements plus élevés pour

la période et par la mise en œuvre du programme de maintien des employés clés de Canaccord, le régime incitatif d'options sur actions des employés, qui a été offert au cours du trimestre.

Pour le premier semestre de 2006, les charges de personnel se sont élevées à 3,1 millions \$, une baisse de 59,7 % par rapport à il y a un an. Cette baisse des charges est essentiellement attribuable au remaniement récent de la structure de rémunération qui fait en sorte que la majorité des charges de personnel est désormais couverte par le compte de rémunération incitative pour les employés du groupe Marché des capitaux mondiaux. Pour le premier semestre de 2006, la charge de rémunération totale en pourcentage des produits pour le groupe Marché des capitaux mondiaux a atteint 54,6 %, en hausse de 0,9 % par rapport à 53,7 % il y a un an. Pour l'ensemble de l'exercice 2006, ce ratio devrait être inférieur à celui pour l'ensemble de l'exercice 2005, qui avait été de 59,1 %, reflétant le passage à une structure de paiements annuels fixes dans le groupe Marché des capitaux mondiaux.

Les frais d'administration depuis le début de l'exercice ont grimpé de 1,5 million \$ ou 22,5 %, surtout en raison de la hausse des frais de promotion et de déplacement et de l'augmentation générale des voyages d'affaires pour soutenir la progression des affaires.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices des six premiers mois a augmenté de 9,4 millions \$ ou 38,8 % par comparaison avec le même semestre de l'exercice précédent, augmentation découlant surtout de la bonne tenue des marchés des actions.

Secteur divers

(en milliers de dollars CA, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)

	2005	2004	Augmentation (diminution)	
Produits	6 195 \$	2 431 \$	3 764	154,8 %
Charges	15 933	13 177	2 756	20,9 %
(Perte) avant impôts sur les bénéfices	(9 738)	(10 746)	1 008	9,4 %
Nombre d'employés	336	314	22	7,0 %

Le secteur divers comprend les services de courtage de correspondance, les intérêts débiteurs et les produits et les charges liés au change qui ne sont pas spécifiquement attribuables aux Services aux particuliers et aux Marchés des capitaux mondiaux. Ce secteur comprend également les services d'exploitation et

de soutien de Canaccord, qui sont chargés des systèmes de technologie de l'information de guichet et d'arrière-guichet, de la conformité, de la gestion du risque, de l'exploitation, de la finance et de toutes les fonctions administratives.

Sommaire du secteur divers pour les trois mois terminés les 30 septembre

Les produits du trimestre terminé le 30 septembre 2005 se sont élevés à 6,2 millions \$, une augmentation de 3,8 millions \$ ou 154,8 % par rapport au même trimestre de 2005. Cette augmentation découle principalement d'une hausse de 1,8 million \$ des intérêts débiteurs bancaires par suite de l'émission d'actions ordinaires au moyen du PAPE du 30 juin 2004, de la croissance des produits liés au change de 0,9 million \$ ainsi que d'une hausse de 0,7 million \$ de Pinnacle, notre division de services de courtage de correspondance.

Les charges du trimestre se sont établies à 15,9 millions \$, un bond de 2,8 millions \$ ou 20,9 %, et sont surtout attribuables à une augmentation de la charge de rémunération incitative de

1,9 million \$ ou 94,9 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, augmentation qui provient en bonne partie de la forte activité sur les marchés qui a entraîné une progression des paiements mais aussi en partie de la mise en œuvre du régime incitatif d'options sur actions des employés au cours du trimestre. Les charges de personnel ont grimpé de 0,6 million \$ sous l'effet de l'ajout net de 22 nouveaux employés embauchés depuis l'exercice précédent.

La perte avant impôts sur les bénéfices s'est chiffrée à 9,7 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2006, soit 1,0 million \$ ou 9,4 % de mieux que la perte de 10,7 millions \$ du même trimestre de 2005.

Sommaire du secteur divers pour les six mois terminés les 30 septembre

(en milliers de dollars CA, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)	2005	2004	Augmentation (diminution)	
Produits	11 125 \$	5 503 \$	5 622	102,2 %
Charges	29 036	26 862	2 174	8,1 %
(Perte) avant impôts sur les bénéfices	(17 911)	(21 359)	3 448	16,1 %
Nombre d'employés	336	314	22	7,0 %

Les produits du premier semestre de l'exercice 2006 se sont élevés à 11,1 millions \$, une augmentation de 5,6 millions \$ ou 102,2 % par rapport au même semestre de 2005 qui découle principalement d'une hausse de 2,8 millions \$ des intérêts débiteurs bancaires par suite de l'émission d'actions ordinaires au moyen du PAPE du 30 juin 2004, de la croissance des produits liés au change de 1,3 million \$ ainsi que d'une hausse de 1,3 million \$ de Pinnacle, notre division de services de courtage de correspondance.

Les charges du semestre ont fait un bond de 2,2 millions \$ malgré un gain à la cession de placements non récurrent de 1,6 million \$ au premier trimestre de 2006 par suite de la vente de notre placement dans la Bourse de Montréal. Ce gain, enregistré à titre de charge négative, équivalait à un gain de 1,3 million \$ après impôts et à environ 0,03 \$ par action diluée. Ce gain a été en partie contrebalancé par la hausse de la charge de rémunération, de 1,9 million \$, et comprend des coûts relatifs au régime incitatif d'options sur actions des employés offert aux employés clés de ce segment d'activité. Si les charges depuis le début de l'exercice ont augmenté, c'est aussi du fait des charges de personnel qui ont monté de 1,0 million \$ et des frais d'administration qui ont grimpé de 0,8 million \$ par rapport à il y a un an. À même les frais d'administration, il y a eu une montée principalement attribuable aux frais associés au statut de société ouverte et aux frais liés aux assurances.

La perte avant impôts sur les bénéfices s'est chiffrée à 17,9 millions \$ pour le premier semestre de 2006, soit 3,4 millions \$ ou 16,1 % de moins que la perte de 21,4 millions \$ pour le même semestre de 2005.

SITUATION FINANCIÈRE

Le texte qui suit représente certains changements au titre des principaux éléments du bilan.

Débiteurs

Les achats de titres des clients se font au comptant ou sur marge. Lorsque des titres sont achetés sur marge, Canaccord accorde un prêt au client pour l'achat de titres, en prenant comme garantie les titres achetés ou d'autres titres dans le compte du client. Par conséquent, les soldes des débiteurs, qui représentaient 451,8 millions \$ au 30 septembre 2005, peuvent varier considérablement d'un jour à l'autre en fonction des volumes d'opérations et de l'activité sur les marchés. Au 30 septembre 2005, les débiteurs totalisaient 1 138,9 millions \$ comparativement à 1 068,5 millions \$ au 31 mars 2005. Le total des débiteurs comprend également des sommes à recevoir des courtiers en valeurs mobilières d'un montant de 394,5 millions \$ et des soldes d'encaisse de REER détenus en fiducie de 267,3 millions \$.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie s'établissaient à 223,9 millions \$ au 30 septembre 2005 en regard de 349,7 millions \$ au 31 mars 2005. Les principales sources de trésorerie ou utilisations de la trésorerie comprennent l'augmentation des débiteurs de 88,7 millions \$ et une diminution des titres vendus à découvert de 45,9 millions \$ ainsi que le paiement de dividendes de 7,8 millions \$.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Canaccord a une structure du capital constituée entièrement des capitaux propres composés d'actions, de bénéfices non répartis et d'écarts de change. La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 223,9 millions \$ au 30 septembre 2005, comparativement à 349,7 millions \$ au 31 mars 2005. Pour les six mois terminés le 30 septembre 2005, les activités d'exploitation ont nécessité l'utilisation de 93,0 millions \$, en raison surtout des variations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement, du bénéfice net et des éléments sans incidence sur la trésorerie. Pour les six mois terminés le 30 septembre 2005, les activités de financement ont utilisé 52,1 millions \$, ce qui s'explique principalement par la diminution des effets à payer, le paiement de dividendes totalisant 7,8 millions \$ et un décaissement de 4,6 millions \$ pour le rachat et l'annulation de 414 200 actions ordinaires. Les activités d'investissement ont procuré 28,5 millions \$ étant donné surtout une baisse des effets à recevoir et le produit de 1,6 million \$ reçu à la vente de notre placement dans la Bourse de Montréal, qui ont été contrebalancés par un achat d'équipement et des améliorations locatives qui ont totalisé 4,3 millions \$. Les effets à payer et à recevoir sans recours compensatoires liés au programme des immigrants investisseurs du Québec de Canaccord ont considérablement diminué en raison du programme de désinvestissement visant ce secteur d'activité. En outre, une incidence du fléchissement de la livre sterling comparativement au dollar canadien depuis le 31 mars 2005, a entraîné une baisse au comptant de 9,1 millions \$ surtout lié à l'évaluation de nos actifs nets européens.

Les activités de Canaccord nécessitent des capitaux aux fins de l'exploitation et de la réglementation. Les actifs à court terme reflétés dans le bilan de Canaccord sont très liquides. La majorité des positions dans les titres détenus sont facilement négociables et sont comptabilisées à leur valeur marchande. La valeur marchande de ces titres varie chaque jour car certains facteurs (notamment les changements dans la conjoncture économique et les perspectives des investisseurs) influent sur les prix du marché. Les créances sur marge sont garanties par des titres facilement négociables et font l'objet d'un examen quotidien pour relever toute baisse de valeur et déterminer leur caractère recouvrable. Les montants à recevoir des courtiers et des agents et à leur payer représentent ce qui suit : des opérations ouvertes à court terme, qui se règlent normalement dans le cycle normal de règlement de trois jours, des titres garantis qui sont empruntés ou prêtés dans le cadre d'opérations qui peuvent être fermées en l'espace de quelques jours sur demande et des soldes à verser à nos remisiers qui représentent les soldes nets liés à leurs comptes clients.

Effets à payer et effets à recevoir

Au 30 septembre 2005, les effets à payer et à recevoir sans recours compensatoires ont été réduits à 10,0 millions \$ par la vente

d'effets à recevoir pour un produit total de 34,4 millions \$ et le remboursement d'effets à payer de 34,8 millions \$. Les produits d'exploitation de ce secteur d'activité sont négligeables et, déduction faite des charges, le rendement du capital était insuffisant pour justifier la poursuite de ce secteur non essentiel.

Canaccord a des facilités de crédit auprès de banques au Canada et au Royaume-Uni totalisant 304,9 millions \$. Ces facilités de crédit, consistant en prêts remboursables à vue, lettres de crédit et facilités de découvert d'un jour, sont garanties par des titres non réglés ou des titres détenus par Canaccord. Au 30 septembre 2005, aucun encours n'était associé à ces facilités de crédit.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

	Actions en circulation aux 30 septembre	
	2005	2004
Nombre d'actions en circulation – de base ¹	44 189 759	45 305 345
Nombre d'actions en circulation – dilué ²	46 407 008	46 129 268
Nombre moyen d'actions en circulation – de base	44 479 068	45 305 345
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	46 402 995	46 095 478

- 1) Exclut 1 525 309 actions non acquises en circulation relativement aux prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires.
- 2) Inclut 1 525 309 actions non acquises mentionnées à la note 1 ci-dessus et l'émission éventuelle de 691 940 actions en vertu du régime incitatif d'options sur actions des employés.

Au 30 septembre 2005, Canaccord avait 46,4 millions d'actions ordinaires en circulation diluées, ce qui marque une hausse de 277 740 actions ordinaires, dont 691 940 actions ordinaires seront éventuellement émises en vertu du régime incitatif d'options sur actions des employés compensées par 414 200 actions ordinaires qui ont été achetées et annulées au cours du premier semestre de 2006 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires.

Le 29 décembre 2004, Canaccord a entamé une offre publique de rachat dans le cours normal des affaires visant l'achat de jusqu'à 2 306 463 actions ordinaires à la Bourse de Toronto. En vertu de la législation visant les sociétés de la Colombie-Britannique, Canaccord a le droit d'acheter et de détenir ses propres actions, sans exigences en matière d'annulation. Le nombre total des actions qui peuvent être rachetées en vertu de ce programme s'élève à 5 % du total des actions ordinaires en circulation de Canaccord. L'achat d'actions ordinaires par voie d'une offre publique de rachat dans le cours normal des affaires permettra à la Société d'acheter des actions en vue de les revendre aux employés ou de les annuler. Ces achats peuvent avoir lieu jusqu'au 28 décembre 2005 aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, 401 200 actions ordinaires ont été achetées puis annulées en vertu de l'offre de rachat dans le cours normal des affaires à un prix moyen pondéré de 11,25 \$ l'action. Au cours du premier semestre de 2006, 414 200 actions ordinaires ont été annulées à un prix moyen pondéré de 11,18 \$ l'action. Au 8 novembre 2005, nous disposions de 1 669 715 actions ordinaires pouvant être achetées en vertu de l'offre de rachat dans le cours normal des affaires. Dans l'avenir et de temps à autre, la Société peut acheter ses actions ordinaires aux fins de revente ou d'annulation. Même si le montant et le moment de ces achats seront déterminés par la Société, le conseil d'administration a approuvé au début du deuxième trimestre de 2006 un plan de gestion du capital en vue d'acheter jusqu'à 500 000 actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires en vue de les annuler d'ici la fin de l'exercice, sous réserve de période d'interdiction des opérations et de la disponibilité des actions. Le conseil d'administration a approuvé l'ajout de 500 000 actions ordinaires additionnelles qui peuvent être achetées aux fins d'annulation. Aux termes de ce régime élargi, jusqu'à 585 800 actions ordinaires peuvent être achetées aux fins d'annulation. Au départ, le conseil d'administration de Canaccord a approuvé l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires pour faciliter la revente des actions ordinaires libérées du blocage. Au moyen de ce plan de gestion du capital, le conseil d'administration a aussi approuvé l'application de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires pour annuler des actions en vue de favoriser l'utilisation du capital généré au cours de l'exercice précédent. En vertu du plan de gestion du capital, Canaccord peut acheter entre zéro et 1 300 000 actions par jour, jusqu'à au plus 1 000 000 en tout, et une marge de 585 800 étant laissée dans le plan. Canaccord s'est entendue avec les organismes de réglementation pertinents de tenir au courant ses actionnaires au moins aux deux semaines afin de répondre aux exigences d'information financière. En outre, elle informera les actionnaires immédiatement si plus de 1 % de ses actions en circulation sont achetées en un jour. Canaccord a reçu l'approbation de son conseil d'administration lui permettant de demander le renouvellement de l'offre de rachat dans le cours normal des affaires quand l'offre actuelle viendra à échéance le 28 décembre 2005.

Aux termes d'une obligation qui s'est fait jour lorsque le prix du marché approximatif des actions de la Société a atteint 9,50 \$, le conseil d'administration de Canaccord a approuvé l'émission de 691 940 actions ordinaires à un prix moyen de 9,50 \$ l'action. Ces actions sont associées au recrutement de professionnels pour le groupe Marchés financiers mondiaux.

En outre, l'émission d'actions associée à l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., entreprise privée de courtage de valeurs pour investisseurs institutionnels, dont le siège social est à Boston, au Massachusetts, pour une contrepartie de 20 millions \$ US, est pendante. L'entente prévoit le paiement

d'une somme de 8 millions \$ US et la remise de 12 millions \$ US sous forme d'environ 1,34 million d'actions ordinaires de Canaccord Capital Inc., lesquelles seront des actions acquises auprès d'actionnaires cédants ou des actions de trésorerie émises. En outre, un montant additionnel de 10 millions \$ US d'actions ordinaires de Canaccord sera déposé dans un compte, aux fins du maintien des employés clés d'Adams Harkness et des membres de sa haute direction. Ce compte repose sur l'émission d'environ 1,12 million d'actions ordinaires de Canaccord Capital Inc. qui seront versées après une période d'acquisition de trois ans. Le nombre total d'actions à être acquises est également fondé sur l'atteinte de certaines cibles de produits d'exploitation.

CENTRES FINANCIERS INTERNATIONAUX

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

CHANGE

Canaccord gère son risque de change en couvrant périodiquement ses règlements en devises en attente. Les gains réalisés et latents et les pertes subies et latentes relativement à ces contrats sont passés en résultats au cours de l'exercice. Au 30 septembre 2005, les contrats à terme en circulation pour vendre des dollars US avaient un notionnel de 36,0 millions \$ US, une hausse de 26,6 millions \$ par rapport à l'an dernier. Les contrats à terme en circulation pour acheter des dollars US avaient un notionnel de 8,5 millions \$ US, une augmentation de 0,5 million \$ US comparativement à il y a un an. La juste valeur de ces contrats était minime. Certaines des opérations de Canaccord à Londres sont libellées en livres sterling; toutefois, tout risque de change à l'égard de ces opérations est généralement limité étant donné que les règlements en attente des deux côtés de l'opération sont habituellement libellés en livres sterling. En vue de l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc., annoncée au deuxième trimestre de 2006, Canaccord a conclu des contrats de change totalisant 8,0 millions \$ US afin de couvrir la composante au comptant de l'entente. La comptabilité de couverture a été appliquée pour ces contrats de sorte qu'aucun gain ni aucune perte latents n'ont été constatés dans les résultats de la période au titre de ces contrats.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

La présente section est un sommaire des estimations comptables critiques de Canaccord. Les conventions comptables de Canaccord sont conformes aux PCGR du Canada et sont présentées à la note 1 afférente aux états financiers consolidés

vérifiés pour l'exercice terminé le 31 mars 2005. Les conventions comptables décrites ci-dessous requièrent des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants des actifs, des passifs, des produits et des charges comptabilisés aux états financiers. En raison de leur nature, les estimations nécessitent l'exercice du jugement fondé sur l'information disponible. Les résultats ou les montants réels pourraient différer des estimations, et cette différence pourrait avoir une incidence importante sur les états financiers.

Constatation des produits et évaluation des titres

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

L'estimation des facteurs qui peuvent influencer sur la valeur et l'estimation des valeurs en général comportent inévitablement un degré d'incertitude et d'imprécision. L'importance des écarts entre l'estimation de l'évaluation et les résultats réels aura une incidence sur le montant des produits ou de la perte comptabilisé pour une position particulière au cours d'une période donnée. Étant donné que le portefeuille de titres de Canaccord se compose principalement de titres cotés et étant donné ses procédures d'obtention de cours du marché de sources indépendantes, la validation des estimations au moyen du règlement réel d'opérations et l'application uniforme de sa stratégie d'une période à l'autre, Canaccord croit que les estimations de la valeur marchande comptabilisées sont raisonnables.

Provisions

Canaccord comptabilise des provisions liées aux questions juridiques en cours ou en attente et aux créances douteuses liées aux débiteurs, aux prêts, aux avances et à d'autres créances. Les provisions au titre des questions juridiques sont établies selon le jugement de la direction en consultation avec le conseiller juridique compte tenu de divers facteurs, comme le montant de la réclamation, la validité de la réclamation, la possibilité de méfaits de la part d'un employé de Canaccord et les précédents. Habituellement, les débiteurs sont garantis par des titres et, en

conséquence, toute réduction de valeur est en général mesurée après avoir tenu compte de la valeur marchande de la garantie. Les provisions relatives à d'autres créances douteuses sont habituellement fondées sur une évaluation par la direction quant à la probabilité du recouvrement et au montant recouvrable. Des provisions sont aussi comptabilisées à l'aide de facteurs d'actualisation relativement à la participation à un syndicat de placeurs.

Impôts

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES RELIÉES

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

POLITIQUE DE DIVIDENDE

Pour l'exercice 2006, Canaccord prévoit verser un dividende trimestriel de 0,06 \$ l'action par trimestre. Ces dividendes devraient être déclarés et payés trimestriellement, mais le conseil d'administration en déterminera le montant et le moment à son entière discrétion, en fonction de la conjoncture économique générale et de la situation financière, des résultats d'exploitation et des besoins en capital de Canaccord, ainsi que d'autres facteurs qu'il jugera pertinents.

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2006, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,06 \$ par action, devant être versé le 9 décembre 2005 aux actionnaires inscrits le 25 novembre 2005. Le versement de dividendes aux actionnaires ordinaires totalisera quelque 2,8 millions \$ ou environ 17,7 % du bénéfice net du deuxième trimestre.

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES HISTORIQUES

Les activités de la Société sont cycliques et ses produits et son bénéfice peuvent donc varier considérablement d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre en raison des facteurs de risque dont il est question à la section sur les risques. Outre les cycles globaux du marché, les produits de Canaccord sont généralement touchés par les variations saisonnières au cours de l'exercice de sorte que 60 % à 65 % des produits sont habituellement tirés des deux derniers trimestres de l'exercice. Par conséquent, une moyenne d'environ 35 % à 40 % des produits annuels du secteur ont été constatés au cours des deux premiers trimestres. Cette tendance se reflète également dans les activités de Canaccord. Cependant, les marchés ont été anormalement effervescents en Amérique du Nord au cours du premier semestre de 2006, de sorte que nos produits pour ce semestre pourraient plutôt dépasser les moyennes historiques relativement à nos produits annuels pour l'exercice 2006. De plus, les produits de Canaccord tirés d'une opération de prise ferme ne sont comptabilisés que

lorsque l'opération est conclue. Par conséquent, la date de constatation des produits peut avoir une incidence notable sur les résultats trimestriels de Canaccord. La structure de charges des activités de Canaccord est liée à la prestation de services et au suivi dans le contexte actuel du marché. Si l'activité générale sur les marchés financiers devait se détériorer de façon marquée, Canaccord subirait des pertes si elle n'était pas en mesure de modifier rapidement sa structure de charges.

Le tableau suivant présente les principales informations financières trimestrielles pour les neuf trimestres les plus récents terminés le 30 septembre 2005. Ces informations ne sont pas vérifiées, mais elles reflètent tous les rajustements récurrents qui sont, de l'avis de la direction, nécessaires à une juste présentation de l'état des résultats pour les périodes visées. Les comparaisons d'un trimestre à l'autre des résultats financiers ne sont pas nécessairement significatives et ne doivent pas être considérées comme une indication du rendement futur.

<i>(en milliers de dollars CA, sauf les montants par action)</i>	Exercice 2006		Exercice 2005				Exercice 2004		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits									
Services aux particuliers	52 411 \$	39 630 \$	56 391 \$	46 964 \$	36 499 \$	38 322 \$	60 667 \$	48 540 \$	39 144 \$
Marchés des capitaux mondiaux	60 048	54 457	81 444	72 368	46 671	39 171	85 425	66 515	39 001
Divers	6 195	4 930	5 094	4 351	2 431	3 072	4 595	3 584	3 258
Total des produits	118 654	99 017	142 929	123 683	85 601	80 565	150 687	118 639	81 403
Bénéfice net (perte nette)	15 754	11 078	17 307	16 743	6 123	8 406	20 992	11 267	8 601
RPA – de base	0,35	0,24	0,38	0,37	0,14	0,28	0,74	0,40	0,31
RPA – dilué	0,34	0,24	0,38	0,36	0,13	0,23	0,58	0,32	0,24

RISQUES

Le secteur des valeurs mobilières et les activités de Canaccord sont, de par leur nature, assujettis à de nombreux risques inhérents. La situation économique, la concurrence et les facteurs du marché, comme la volatilité des marchés canadiens et internationaux, les taux d'intérêt, le prix des marchandises, les cours du marché, les volumes d'opérations et la liquidité auront une incidence importante sur la rentabilité de Canaccord. Un placement dans les actions ordinaires comporte plusieurs risques, y compris les risques relatifs au marché, à la liquidité, au crédit, à l'exploitation, à la législation et à la réglementation, qui pourraient être importants et qui sont inhérents aux activités de Canaccord. Les produits tirés des Services aux particuliers sont liés aux volumes de négociation et, par conséquent, à l'importance de l'activité sur les marchés et au degré de confiance des investisseurs. Les produits tirés des Marchés des capitaux mondiaux tiennent aux activités de financement par les émetteurs et à la volonté des clients institutionnels de négocier et de participer activement aux opérations sur les marchés financiers.

Il peut également exister un écart entre les fluctuations du marché et la conjoncture économique et le degré d'activités sur le marché par Canaccord, et l'incidence que ces facteurs ont sur les résultats d'exploitation et la situation financière de Canaccord. Les risques n'ont pas beaucoup changé par rapport à ceux décrits dans le rapport annuel du 27 juin 2005.

INFORMATION ADDITIONNELLE

Un rapport détaillé sur nos activités, nos stratégies, nos objectifs et nos risques figure dans le rapport de gestion, la notice annuelle et les états financiers annuels vérifiés du rapport annuel 2005 de Canaccord, qui se trouvent dans notre site Web à l'adresse www.canaccord.com/investor et dans le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

De plus amples renseignements sur Canaccord, y compris le prospectus de juin 2004, la notice annuelle et des documents intermédiaires de Canaccord, ont été déposés dans notre site Web et dans SEDAR.

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

<i>Aux (en milliers de dollars)</i>	30 septembre 2005	31 mars 2005	30 septembre 2004
Actif			
<i>Actif à court terme</i>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	223 914 \$	349 700 \$	158 560 \$
Titres détenus, à la valeur de marché [note 2]	157 334	160 348	305 611
Débiteurs [notes 4 et 7]	1 138 934	1 068 537	1 011 210
Impôts sur les bénéfices recouvrables	—	—	701
Impôts futurs	3 557	3 992	1 609
<i>Total de l'actif à court terme</i>	<u>1 523 739</u>	<u>1 582 577</u>	<u>1 477 691</u>
Matériel et améliorations locatives	15 937	13 750	12 373
Effets à recevoir [note 5]	10 023	41 618	39 251
Charges reportées	314	220	632
	<u>1 550 013 \$</u>	<u>1 638 165 \$</u>	<u>1 529 947 \$</u>
Passif et capitaux propres			
<i>Passif à court terme</i>			
Prêts remboursables à vue	— \$	— \$	677 \$
Titres vendus à découvert, à la valeur du marché [note 2]	59 602	105 527	190 796
Créditeurs et charges à payer [notes 4 et 7]	1 254 396	1 262 072	1 099 731
Impôts sur les bénéfices à payer	2 374	6 737	—
<i>Total du passif à court terme</i>	<u>1 316 372</u>	<u>1 374 336</u>	<u>1 291 204</u>
Effets à payer [note 5]	10 023	41 618	39 251
<i>Total du passif</i>	<u>1 326 395</u>	<u>1 415 954</u>	<u>1 330 455</u>
Éventualités [note 9]			
<i>Capitaux propres</i>			
Capital social [note 6]	141 160	151 030	150 881
Écart de conversion	(6 303)	(1 383)	(1 433)
Bénéfices non répartis	88 761	72 564	50 044
<i>Total des capitaux propres</i>	<u>223 618</u>	<u>222 211</u>	<u>199 492</u>
	<u>1 550 013 \$</u>	<u>1 638 165 \$</u>	<u>1 529 947 \$</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS *des* RÉSULTATS *et des* BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

	Pour les trois mois terminés les		Pour les six mois terminés les	
	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2005	30 septembre 2004
<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>				
Produits				
Services aux particuliers	52 411 \$	36 499 \$	92 041 \$	74 821 \$
Marchés des capitaux mondiaux	60 048	46 671	114 505	85 842
Divers	6 195	2 431	11 125	5 503
	118 654	85 601	217 671	166 166
Charges				
Rémunération au rendement	59 580	42 721	108 230	77 814
Charges de personnel	9 409	10 414	18 635	21 628
Frais de négociation	4 247	3 540	8 559	7 993
Locaux et matériel	3 067	2 920	6 693	5 949
Communications et technologie	3 798	3 573	7 488	6 794
Intérêts	2 405	1 436	4 896	3 709
Frais d'administration	9 063	8 013	19 079	14 057
Amortissement	800	739	1 918	1 431
Frais de développement	2 038	1 976	4 129	4 051
Gain à la cession d'un placement [note 10]	—	—	(1 633)	—
	94 407	75 332	177 994	143 426
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	24 247	10 269	39 677	22 740
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)				
Exigibles	7 941	4 110	12 410	10 793
Futurs	552	36	435	(2 582)
<i>Bénéfice net de la période</i>	15 754	6 123	26 832	14 529
Bénéfices non répartis au début de la période	78 568	46 226	72 564	38 013
Dividendes en espèces	(2 765)	(2 305)	(7 839)	(2 305)
Excédent au rachat d'actions ordinaires [note 6 iii]	(2 796)	—	(2 796)	(193)
<i>Bénéfices non répartis à la fin de la période</i>	88 761 \$	50 044 \$	88 761 \$	50 044 \$
Résultat de base par action [note 6 iv]	0,35 \$	0,14 \$	0,60 \$	0,38 \$
Résultat dilué par action [note 6 iv]	0,34 \$	0,13 \$	0,58 \$	0,35 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS des FLUX de TRÉSORERIE CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

(en milliers de dollars)	Pour les trois mois terminés les		Pour les six mois terminés les	
	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2005	30 septembre 2004
Activités d'exploitation				
Bénéfice net de la période	15 754 \$	6 123 \$	26 832 \$	14 529 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement	1 071	859	2 265	1 665
(Recouvrement d')impôts futurs	552	36	435	(2 582)
Gain à la vente d'un placement	—	—	(1 633)	—
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Diminution (augmentation) des titres détenus	(35 169)	72 178	1 927	70 836
Diminution (augmentation) des débiteurs	(288 680)	41 199	(88 714)	(13 589)
Diminution (augmentation) des impôts sur les bénéfices recouvrables	1 364	(701)	578	(701)
Augmentation (diminution) des titres vendus à découvert	10 423	(79 432)	(45 925)	(90 927)
Augmentation des créiteurs et charges à payer	257 186	142 369	15 559	51 336
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices à payer	2 374	(2 742)	(4 363)	(16 905)
<i>Flux de trésorerie d'exploitation</i>	<i>(35 125)</i>	<i>179 889</i>	<i>(93 039)</i>	<i>13 662</i>
Activités de financement				
Augmentation (diminution) des effets à payer	(32 708)	3 896	(31 595)	10 486
Rachat de débentures convertibles	—	—	—	(20)
Diminution de la dette subordonnée	—	(10 000)	—	(10 000)
Émission de capital social (déduction faite des frais d'émission)	—	(347)	—	71 309
Diminution (augmentation) des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires non acquises	(8 223)	242	(8 036)	(1 008)
Rachat du capital social	(4 514)	—	(4 631)	(379)
Dividendes versés	(2 765)	(2 305)	(7 839)	(2 305)
<i>Flux de trésorerie de financement</i>	<i>(48 210)</i>	<i>(8 514)</i>	<i>(52 101)</i>	<i>68 083</i>
Activités d'investissement				
Achat de matériel et améliorations locatives	(2 724)	(930)	(4 290)	(1 431)
Diminution (augmentation) des effets à recevoir	32 708	(3 896)	31 595	(10 486)
Diminution (augmentation) des charges reportées	(441)	—	(464)	328
Produit à la vente d'un placement	—	—	1 639	—
<i>Flux de trésorerie d'investissement</i>	<i>29 543</i>	<i>(4 826)</i>	<i>28 480</i>	<i>(11 589)</i>
<i>Incidence du change sur les soldes de trésorerie</i>	<i>(3 960)</i>	<i>(1 929)</i>	<i>(9 126)</i>	<i>(1 698)</i>
<i>Augmentation (diminution) de la situation de trésorerie</i>	<i>(57 752)</i>	<i>164 620</i>	<i>(125 786)</i>	<i>68 458</i>
Situation de trésorerie au début de la période	281 666	(6 737)	349 700	89 425
<i>Situation de trésorerie à la fin de la période</i>	<i>223 914 \$</i>	<i>157 883 \$</i>	<i>223 914 \$</i>	<i>157 883 \$</i>
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	223 914 \$	158 560 \$	223 914 \$	158 560 \$
Prêts remboursables à vue	—	(677)	—	(677)
	<u>223 914 \$</u>	<u>157 883 \$</u>	<u>223 914 \$</u>	<u>157 883 \$</u>
<i>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie</i>				
Intérêts payés	1 895 \$	136 \$	3 580 \$	1 059 \$
Impôts sur les bénéfices payés	4 408 \$	6 087 \$	17 030 \$	20 388 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES *aux* ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Pour les six mois terminés le 30 septembre 2005
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Canaccord Capital Inc. (la «Société») est un courtier en valeurs mobilières de plein exercice indépendant. La Société exerce ses activités dans les deux principaux segments du secteur des valeurs mobilières : les services à la clientèle privée et les marchés financiers mondiaux. Ensemble, ces activités offrent une vaste gamme de produits de placement complémentaires, de services de courtage et de services de financement de sociétés à sa clientèle composée de particuliers, d'institutions et de sociétés.

Les résultats d'exploitation de la Société ont toujours été marqués par des fluctuations saisonnières. La Société tire la majorité de ses produits dans les deux derniers trimestres de son exercice.

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Mode de présentation et périmètre de consolidation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été dressés par la Société selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada se rapportant aux états financiers intermédiaires, appliqués de manière uniforme. Ces états financiers consolidés intermédiaires non

vérifiés sont fondés sur les mêmes conventions comptables et méthodes d'application que celles énoncées à la note 1 afférente aux états financiers consolidés vérifiés de la Société au 31 mars 2005 et pour l'exercice terminé à cette date (les «états financiers consolidés annuels vérifiés»), à l'exception de ce qui est mentionné ci-dessous. Par conséquent, ils ne comprennent pas tous les renseignements et toutes les notes exigés aux fins de la conformité aux PCGR du Canada pour les états financiers annuels. Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et les notes y afférentes doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels vérifiés.

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

2. TITRES DÉTENUS ET TITRES VENDUS À DÉCOUVERT

	30 septembre 2005		31 mars 2005		30 septembre 2004	
	Titres détenus	Titres vendus à découvert	Titres détenus	Titres vendus à découvert	Titres détenus	Titres vendus à découvert
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	87 604 \$	37 176 \$	124 395 \$	82 001 \$	219 794 \$	146 829 \$
Actions et débetures convertibles	69 730	22 426	35 953	23 526	85 817	43 967
	<u>157 334 \$</u>	<u>59 602 \$</u>	<u>160 348 \$</u>	<u>105 527 \$</u>	<u>305 611 \$</u>	<u>190 796 \$</u>

Au 30 septembre 2005, l'échéance des titres de créance de sociétés et de gouvernements s'étalait de 2005 à 2053 (de 2005 à 2051 au 31 mars 2005 et de 2004 à 2051 au 30 septembre 2004) et portait

intérêt à des taux allant de 2,05 % à 14,00 % (de 2,05 % à 14,00 % au 31 mars 2005 et de 1,75 % à 14,00 % au 30 septembre 2004).

3. INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Le risque de change découle de la possibilité que toute fluctuation du cours des devises entraîne des pertes. La Société recourt périodiquement à des contrats de change afin de gérer et

de couvrir le risque de change lié aux règlements en devises en attente. Les gains et les pertes réalisés et latents ayant trait à ces contrats sont constatés dans les résultats au cours de l'exercice.

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

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

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

	Notionnel (en millions \$ US)	Prix moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions \$ US)
Pour vendre des dollars US	22,75 \$	1,21 \$	5 avril 2005	0,1 \$
Pour acheter des dollars US	10,25 \$	1,21 \$	5 avril 2005	(0,1)\$

Les contrats à terme en cours au 30 septembre 2004 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions \$ US)	Prix moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions \$ US)
Pour vendre des dollars US	9,50 \$	1,27 \$	5 octobre 2004	0,1 \$
Pour acheter des dollars US	8,00 \$	1,27 \$	5 octobre 2004	(0,1)\$

La Société a également eu recours à des contrats de change pour l'acquisition d'une filiale étrangère [voir la note 11]. La Société a appliqué la comptabilité de couverture pour ces contrats, conformément à la Note d'orientation concernant la comptabilité

de l'ICCA intitulée «Relations de couverture» (NOC-13). Par conséquent, les gains et les pertes latents attribuables à ces contrats n'ont pas été passés en résultats au cours de la période.

	Notionnel (en millions \$ US)	Prix moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions \$ US)
Pour acheter des dollars US	8,00 \$	1,18 \$	9 décembre 2005	0,1 \$

4. DÉBITEURS ET CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

Débiteurs

	30 septembre 2005	31 mars 2005	30 septembre 2004
Courtiers en valeurs mobilières	394 513 \$	353 734 \$	428 111 \$
Clients	451 752	406 769	352 354
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	267 299	293 595	214 974
Autres	25 370	14 439	15 771
	<u>1 138 934 \$</u>	<u>1 068 537 \$</u>	<u>1 011 210 \$</u>

Créditeurs et charges à payer

	30 septembre 2005	31 mars 2005	30 septembre 2004
Courtiers en valeurs mobilières	287 164 \$	358 711 \$	347 529 \$
Clients	767 915	719 195	686 015
Autres	199 317	184 166	66 187
	<u>1 254 396 \$</u>	<u>1 262 072 \$</u>	<u>1 099 731 \$</u>

Les crédeurs comprennent une somme de 267,3 millions \$ (293,6 millions \$ au 31 mars 2005 et 215,0 millions \$ au 30 septembre 2004) à payer à des clients pour des soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie.

Les achats de titres des clients se font au comptant ou sur marge. Dans le cas d'un compte sur marge, la Société accorde un prêt à un client pour l'achat de titres, en prenant comme garantie les titres achetés ou d'autres titres dans le compte du client. Le montant des prêts à un client est limité par les règlements sur les marges de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières et d'autres organismes de réglementation, et est soumis

aux procédés d'examen de crédit et de contrôle quotidien de la Société.

Les sommes à recevoir des clients ou à verser à ces derniers sont exigibles à la date de règlement de l'opération de négociation. Les prêts sur marge sont remboursables à vue et sont garantis par les actifs dans le compte des clients. L'intérêt sur les prêts sur marge et les sommes dues aux clients est fondé sur un taux variable [respectivement 6,50 % et 1,50 % au 30 septembre 2005, 6,25 % et 1,25 % au 31 mars 2005 et 6,00 % et 1,00 % au 30 septembre 2004].

5. PROGRAMME DES IMMIGRANTS INVESTISSEURS DU QUÉBEC

La Société commandite un programme d'immigrants investisseurs qui procure de l'aide aux immigrants canadiens présentant une demande dans la catégorie investisseurs et à leurs consultants et conseillers professionnels. Ce programme permet aux immigrants investisseurs d'emprunter, au moyen d'une facilité de crédit conclue par la Société, le capital nécessaire pour effectuer un investissement admissible aux fins de l'immigration. La Société emprunte le capital à investir, à titre d'effets à payer, au moyen d'une facilité bancaire sans recours, prête le capital emprunté à l'immigrant investisseur sous forme d'effets à recevoir qu'elle donne ensuite en garantie à la banque prêteuse pour couvrir les effets à payer.

En date du 15 septembre 2005, la Société a vendu une partie importante des effets à recevoir en cours dans le cadre de ce programme pour un produit totalisant 34,4 millions \$ et elle a remboursé la totalité des effets à payer en cours pour un montant de 34,8 millions \$, soit une perte nette à la cession de 0,4 million \$.

i] Effets à recevoir

En vertu des dispositions du Programme des immigrants investisseurs du Québec, des fonds ont été avancés à divers immigrants investisseurs par Corporation de crédit Canaccord Capital («CCCC»), filiale en propriété exclusive de la Société. Les immigrants investisseurs signent un effet à recevoir correspondant au capital avancé plus les intérêts courus, le capital et les intérêts étant exigibles au cinquième anniversaire à partir de la date à laquelle les fonds ont été avancés aux investisseurs.

Les conditions des effets à recevoir, y compris le taux d'intérêt et la date d'échéance, sont identiques à celles des effets à payer, et les effets à recevoir sont en fin de compte donnés en garantie des obligations de CCCC.

Dans le cas des effets à payer, le recours est limité ultimement aux effets à recevoir et ne s'applique pas à CCCC, ni à toute autre société apparentée ou à leurs actifs respectifs.

Les intérêts créditeurs de 0,5 million \$ et 1,3 million \$ respectivement pour les trois mois et les six mois terminés le 30 septembre 2005 (0,5 million \$ et 1,0 million \$ respectivement pour les trois mois et les six mois terminés le 30 septembre 2004) sur ces prêts sont comptabilisés au poste Produits – Divers.

ii] Effets à payer

Les effets à payer sont garantis par les effets à recevoir, les intérêts étant capitalisés annuellement et remboursables à l'échéance. Les effets à payer portent intérêt à un taux allant de 5,48 % à 6,55 % (moyenne pondérée de 6,21 % au 30 septembre 2005) et viennent à échéance en 2007 [au 31 mars 2005, les taux d'intérêt variaient de 4,57 % à 7,27 %, la moyenne pondérée étant de 5,81 %, et venaient à échéance entre 2007 et 2010 et au 30 septembre 2004, les taux d'intérêt variaient de 4,57 % à 7,27 %, la moyenne pondérée étant de 5,83 %, et venaient à échéance entre 2007 et 2010].

Les effets à payer, y compris des intérêts courus, étaient exigibles comme suit:

	30 septembre 2005	31 mars 2005	30 septembre 2004
2007	10 023 \$	6 808 \$	6 594 \$
2008	—	12 710	12 357
2009	—	10 919	10 645
2010	—	11 181	9 655
	<u>10 023 \$</u>	<u>41 618 \$</u>	<u>39 251 \$</u>

Les intérêts débiteurs de 0,9 million \$ et 1,7 million \$ respectivement pour les trois mois et les six mois terminés le 30 septembre 2005 (0,5 million \$ et 1,0 million \$ respectivement

pour les trois mois et les six mois terminés le 30 septembre 2004) sur ces prêts sont comptabilisés au poste Intérêts débiteurs.

6. CAPITAL SOCIAL

Le 21 juin 2004, les actionnaires de la Société ont approuvé une division à raison de deux pour une des actions ordinaires de catégorie A, de catégorie B et de catégorie C en circulation de la Société. Toutes les données sur les actions ordinaires et les

données par action ordinaire figurant dans les présentes ont été ajustées afin de refléter la division à raison de deux pour une comme si elle avait eu lieu au début des périodes présentées.

	30 septembre 2005	31 mars 2005	30 septembre 2004
Émises et entièrement libérées			
Capital social			
Actions ordinaires	151 686 \$	153 061 \$	152 962 \$
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires non acquises	(11 640)	(2 929)	(2 600)
Surplus d'apport	1 114	898	519
	<u>141 160 \$</u>	<u>151 030 \$</u>	<u>150 881 \$</u>

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

i] Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale
Nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale

ii] Émis et entièrement libéré

Actions ordinaires

	Actions ordinaires		Catégorie B		Catégorie C		Total	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Solde au 31 mars 2004	—	— \$	26 751 482	51 292 \$	3 809 524	10 000 \$	30 561 006	61 292 \$
Actions émises au comptant	—	—	897 454	3 568	442 100	1 536	1 339 554	5 104
Actions annulées	—	—	(95 826)	(186)	—	—	(95 826)	(186)
Actions émises à la conversion d'actions privilégiées de catégorie 4, série A	—	—	82 816	190	—	—	82 816	190
Actions émises à la conversion de débentures convertibles	—	—	7 378 660	20 357	—	—	7 378 660	20 357
Actions échangées pour des actions ordinaires ¹	39 266 210	86 757	(35 014 586)	(75 221)	(4 251 624)	(11 536)	—	—
Actions émises dans le cadre du PAPE ²	6 829 268	66 205	—	—	—	—	6 829 268	66 205
Solde au 30 septembre 2004	46 095 478	152 962	—	—	—	—	46 095 478	152 962
Rajustement des frais liés au PAPE ²	—	(35)	—	—	—	—	—	(35)
Actions émises au comptant ³	33 790	134	—	—	—	—	33 790	134
Solde au 31 mars 2005	46 129 268	153 061	—	—	—	—	46 129 268	153 061
Actions annulées	(414 200)	(1 375)	—	—	—	—	(414 200)	(1 375)
Solde au 30 septembre 2005	<u>45 715 068</u>	<u>151 686 \$</u>	—	— \$	—	— \$	<u>45 715 068</u>	<u>151 686 \$</u>

1) En vertu d'une ordonnance obtenue le 22 juin 2004 auprès de la Cour suprême de la Colombie-Britannique, une restructuration du capital qui comprenait la création d'une catégorie d'actions ordinaires et l'échange de toutes les actions ordinaires de catégorie B et de catégorie C contre des actions ordinaires a été approuvée.

2) Déduction faite des frais d'émission d'actions. Les coûts définitifs s'élevaient à 3,8 millions \$.

3) Vente d'actions détenues par une filiale du groupe.

Dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires, par suite de l'approbation par la Bourse de Toronto, la Société a été autorisée à acquérir jusqu'à 2 306 463 ou 5,0 % de ses actions du 29 décembre 2004 au 28 décembre 2005. Dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires, la Société a acheté aux fins de revente ou d'annulation

222 548 actions ordinaires entre le 29 décembre 2004 et le 31 mars 2005 et 414 200 actions ordinaires pendant les six mois terminés le 30 septembre 2005, d'une valeur comptable de 1,4 million \$, pour une contrepartie totale de 4,6 millions \$. L'excédent a été inscrit dans le surplus d'apport et les bénéfices non répartis.

Actions privilégiées

	Catégorie 4, série A	
	Nombre d'actions	Montant
Solde au 31 mars 2004	190 477	190 \$
Actions échangées contre des actions ordinaires ¹	(190 477)	(190)
Solde aux 30 septembre et 31 mars 2005 et au 30 septembre 2004	—	— \$

1) En vertu d'une ordonnance obtenue le 22 juin 2004 auprès de la Cour suprême de la Colombie-Britannique, une restructuration du capital qui comprenait la création d'une catégorie d'actions ordinaires et l'échange de toutes les actions privilégiées contre des actions ordinaires a été approuvée.

iii] Excédent au rachat d'actions ordinaires

L'excédent au rachat d'actions ordinaires représente le montant payé par la Société et ses filiales aux actionnaires au rachat de leurs actions en excédent de la valeur comptable de ces actions au

moment du rachat. L'excédent au rachat d'actions ordinaires a été imputé au surplus d'apport (0,5 million \$) et aux bénéfices non répartis (2,8 millions \$).

	Pour les trois mois terminés les		Pour les six mois terminés les	
	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2005	30 septembre 2004
Prix de rachat	4 514 \$	— \$	4 631 \$	379 \$
Valeur comptable	1 331	—	1 375	186
Excédent au rachat d'actions ordinaires	3 183 \$	— \$	3 256 \$	193 \$

iv] Résultat par action

	Pour les trois mois terminés les		Pour les six mois terminés les	
	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2005	30 septembre 2004
Résultat de base par action				
Bénéfice net de la période	15 754 \$	6 123 \$	26 832 \$	14 529 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	44 479 068	45 305 345	44 541 101	37 846 992
Résultat de base par action	0,35 \$	0,14 \$	0,60 \$	0,38 \$
Résultat dilué par action				
Bénéfice net de la période	15 754 \$	6 123 \$	26 832 \$	14 529 \$
Incidence sur le bénéfice des débetures convertibles	—	—	—	282
Bénéfice net ajusté de la période	15 754 \$	6 123 \$	26 832 \$	14 811 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	44 479 068	45 305 345	44 541 101	37 846 992
Effet dilutif des débetures convertibles (nombre)	—	—	—	3 624 070
Effet dilutif des actions privilégiées (nombre)	—	—	—	40 729
Effet dilutif des actions non acquises (nombre)	1 525 309	790 133	1 525 309	790 133
Effet dilutif des engagements d'émission d'actions (nombre)	398 618	—	200 398	—
Nombre moyen pondéré ajusté d'actions ordinaires	46 402 995	46 095 478	46 266 808	42 301 924
Résultat dilué par action	0,34 \$	0,13 \$	0,58 \$	0,35 \$

7. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES RELIÉES

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

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

	30 septembre 2005	31 mars 2005	30 septembre 2004
Débiteurs	35 137 \$	31 698 \$	28 554 \$
Créditeurs et charges à payer	65 910 \$	54 691 \$	44 357 \$

8. INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans deux segments du secteur :

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

Marchés des capitaux mondiaux – 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.

La colonne «Non sectoriel et autres» inclut les services de courtage de correspondance, les intérêts créditeurs et débiteurs ainsi que les produits et les charges libellés en devises qui ne sont pas précisément attribuables aux services à la clientèle privée et aux marchés financiers mondiaux.

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

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

	2005				2004			
	Services aux particuliers	Marchés des capitaux mondiaux	Non sectoriel et autres	Total	Services aux particuliers	Marchés des capitaux mondiaux	Non sectoriel et autres	Total
<i>Pour les trois mois terminés les 30 septembre</i>								
Produits	52 411 \$	60 048 \$	6 195 \$	118 654 \$	36 499 \$	46 671 \$	2 431 \$	85 601 \$
Charges	35 904	41 004	14 661	91 569	25 856	34 898	11 864	72 617
Amortissement	273	300	227	800	253	291	195	739
Frais de développement, de restructuration et autres	905	88	1 045	2 038	576	281	1 118	1 976
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	15 329 \$	18 656 \$	(9 738)\$	24 247 \$	9 814 \$	11 201 \$	(10 746)\$	10 269 \$
<i>Pour les six mois terminés les 30 septembre</i>								
Produits	92 041 \$	114 505 \$	11 125 \$	217 671 \$	74 821 \$	85 842 \$	5 503 \$	166 166 \$
Charges	65 662	79 868	26 417	171 947	53 215	60 677	24 052	137 944
Amortissement	653	745	520	1 918	495	556	380	1 431
Frais de développement, de restructuration et autres	1 787	243	2 099	4 129	1 259	362	2 430	4 051
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	23 939 \$	33 649 \$	(17 911)\$	39 677 \$	19 852 \$	24 247 \$	(21 359)\$	22 740 \$

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

	Pour les trois mois terminés les		Pour les six mois terminés les	
	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2005	30 septembre 2004
Canada				
Produits	102 242 \$	60 277 \$	178 426 \$	124 493 \$
Bénéfice net	12 668	2 679	18 628	7 362
Matériel et améliorations locatives	14 242	10 824	14 242	10 824
Royaume-Uni				
Produits	16 412 \$	25 324 \$	39 245 \$	41 673 \$
Bénéfice net	3 086	3 444	8 204	7 167
Matériel et améliorations locatives	1 695	1 549	1 695	1 549

9. ÉVENTUALITÉS

Au cours de la période, aucun changement important n'est survenu en ce qui a trait aux éventualités de la Société par rapport à celles décrites dans les états financiers consolidés annuels vérifiés au 31 mars 2005.

10. GAIN À LA CESSION D'UN PLACEMENT

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2005, la Société a constaté un gain de 1,6 million \$ de la vente de son placement dans les actions de la Bourse de Montréal.

11. ACQUISITION

Le 13 septembre 2005, la Société a annoncé une entente aux termes de laquelle elle devient le propriétaire exclusif d'Adams Harkness Financial Group, Inc. («Adams Harkness»), entreprise américaine privée de courtage de valeurs pour investisseurs institutionnels, dont le siège social est à Boston, au Massachusetts. La contrepartie totale d'environ 20,0 millions \$ US se composera d'un montant de 8,0 millions \$ US au comptant et de 12,0 millions \$ US sous forme de 1,34 million d'actions ordinaires de la Société, lesquelles seront des actions acquises auprès d'actionnaires cédants et des actions de trésorerie émises. Les actions seront incessibles jusqu'au 30 juin 2008, le tiers d'entre elles étant mis en vente chaque année à compter du 30 juin 2006. En outre, un bloc d'actions ordinaires de la Société pour un capital maximal de 10,0 millions \$ US sera versé à titre de primes de maintien à certains employés clés et membres de la haute direction d'Adams Harkness. Les primes de maintien nécessiteront l'émission d'environ 1,12 million d'actions ordinaires de la Société devant être payées après une période d'acquisition de trois ans, sous réserve de l'atteinte de certaines

cibles de produits d'exploitation. L'opération devrait être conclue avant la fin du quatrième trimestre, le 31 mars 2006, et est conditionnelle à l'approbation des actionnaires d'Adams Harkness et des organismes de réglementation. La Société consolidera les résultats financiers d'Adams Harkness à partir de la clôture de l'opération.

La Société a recouru à des contrats de change relativement à la composante au comptant de la contrepartie nécessaire à cette opération [voir la note 3].

12. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Dividende

Le 8 novembre 2005, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,06 \$ par action payable le 9 décembre 2005, la date d'inscription étant le 25 novembre 2005.

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

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

Si les NIIF étaient appliquées, il n'y aurait pas d'ajustement important au bénéfice net ou au résultat par action ni au capitaux propres consolidés de la Société pour les six mois terminés les 30 septembre 2005 et 2004.

L'écart principal entre les PCGR et les NIIF et son incidence sur les états financiers consolidés de la Société se trouvent dans l'état de l'évolution des capitaux propres consolidé. Les NIIF exigent

qu'un état de l'évolution des capitaux propres consolidé soit présenté pour chaque état des résultats présenté pour un exercice, comme suit :

	30 septembre 2005	30 septembre 2004
CAPITAL SOCIAL ÉMIS ET LIBÉRÉ		
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	153 061 \$	61 292 \$
Actions émises au comptant	-	5 104
Actions annulées	(1 375)	(186)
Actions émises à la conversion d'actions privilégiées de catégorie 4, série A	-	190
Actions émises à la conversion de débetures émises en série	-	20 357
Actions émises dans le cadre du premier appel public à l'épargne	-	66 205
Solde à la fin de la période	<u>151 686</u>	<u>152 962</u>
Prêts destinés à l'achat d'actions non acquises		
Solde au début de la période	(2 929)	(1 514)
Variations au cours de la période	(8 711)	(1 086)
Solde à la fin de la période	<u>(11 640)</u>	<u>(2 600)</u>
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	-	190
Actions échangées contre des actions ordinaires	-	(190)
Solde à la fin de la période	<u>-</u>	<u>-</u>
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	898	441
Variations au cours de la période	216	78
Solde à la fin de la période	<u>1 114</u>	<u>519</u>
	<u>141 160 \$</u>	<u>150 881 \$</u>
ÉCART DE CONVERSION		
Solde au début de la période	(1 383)\$	265 \$
Variations au cours de la période	(4 920)	(1 698)
Solde à la fin de la période	<u>(6 303)\$</u>	<u>(1 433)\$</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Solde au début de la période	72 564 \$	38 013 \$
Bénéfice net de la période	26 832	14 529
Excédent au rachat d'actions ordinaires	(2 796)	(193)
Dividendes en espèces	(7 839)	(2 305)
Solde à la fin de la période	<u>88 761 \$</u>	<u>50 044 \$</u>

14. CHIFFRES DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés pour se conformer à la présentation des états financiers de l'exercice 2005.

RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES

Siège social

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

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

Inscriptions en bourse / N^o Cusip

CCI : TSX
CCI : AIM
134801109

Renseignements généraux à l'intention des actionnaires

La responsabilité de communiquer les résultats financiers de Canaccord Capital Inc. et de répondre aux questions relatives à nos actions ordinaires incombe au service des relations avec les investisseurs et communications.

Pour de plus amples renseignements, communiquer avec :
Le coordonnateur des relations avec les investisseurs
2200 – 609 Granville Street
Vancouver (C.-B.)
Canada V7Y 1H2
Téléphone : 604 643-0128
Télécopieur : 604 643-1878
Courriel :
investor_relations@canaccord.com

Investisseurs institutionnels, courtiers et analystes en valeurs mobilières

Pour des renseignements sur l'information financière, communiquer avec :
Anthony Ostler,
Premier vice-président, Relations avec les investisseurs et communications
2200 – 609 Granville Street
Vancouver (C.-B.)
Canada V7Y 1H2
Téléphone : 604 643-7647
Télécopieur : 604 643-1857
Courriel : anthony_ostler@canaccord.com

Le présent rapport annuel 2005 de CCI est disponible sur notre site Web à l'adresse www.canaccord.com.

Dates prévues de paiement des dividendes ¹ et de publication des résultats pour l'exercice 2006

	Date de clôture des registres	Date de publication des résultats aux fins des dividendes	Date de versement des dividendes	Montant anticipé
T1 2006	5 août 2005	24 août 2005	9 septembre 2005	0,06 \$
T2 2006	9 novembre 2005	25 novembre 2005	9 décembre 2005	0,06 \$
T3 2006	8 février 2006	24 février 2006	9 mars 2006	0,06 \$
T4 2006	17 mai 2006	24 mai 2006	9 juin 2006	0,06 \$

1) Les dividendes doivent être approuvés par le conseil d'administration. Tous les versements de dividendes dépendront de la conjoncture économique ainsi que de la situation financière et des résultats d'exploitation et des besoins de capitaux de la Société, ainsi que d'autres facteurs que le conseil d'administration jugera pertinents.

Ressources à l'intention des actionnaires

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

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

Information financière

Pour consulter de l'information financière courante et archivée de la Société, consulter www.canaccord.com/investor/financialreports

Vérificateur

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

Principales filiales ²

Canaccord Capital Corporation
Canaccord Capital (Europe) Limited
Canaccord Capital, Corporation (USA), Inc.
Canaccord International Ltd.

2) Outre les principales filiales énumérées ci-dessus, la Société compte cinq petites filiales d'exploitation.

Site Web de la Société

www.canaccord.com

CANACCORD

C A P I T A L