



CANACCORD CAPITAL INC.

Rapport du troisième trimestre de 2006 aux actionnaires

DES RÉSULTATS RECORD POUR CANACCORD CAPITAL INC. AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2006

BÉNÉFICE NET EN HAUSSE DE 44,8 % GRÂCE À L'INTÉGRATION RÉUSSIE DE NOS ACTIVITÉS DE DISTRIBUTION SUR LES MARCHÉS INTERNATIONAUX

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

VANCOUVER, le 8 février 2006 – Canaccord Capital Inc. (CCI : TSX & AIM) a annoncé que les produits pour son troisième trimestre de l'exercice 2006, qui s'est terminé le 31 décembre 2005, ont atteint un niveau record pour un trimestre de 158,7 millions \$, en hausse de 35,0 millions \$ par rapport à 123,7 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net de 24,2 millions \$ pour le troisième trimestre de 2006 a également marqué un record, soit une augmentation de 7,5 millions \$ en regard des 16,7 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent, et le résultat dilué par action pour le trimestre a atteint 0,52 \$, une progression de 0,16 \$ comparativement à 0,36 \$ à la même période il y a un an.

«Nous avons réussi l'intégration rapide de nos activités sur les marchés des capitaux des États-Unis, du Royaume-Uni et du Canada, a dit Peter Brown, président du conseil d'administration et chef de la direction. Ce trimestre, nous avons réalisé la plus importante opération de notre histoire, un financement de 504 millions \$ pour UrAsia Energy (BVI) Ltd., suivi de près par un placement secondaire de 453 millions \$ pour NETELLER plc.» «Nos activités de distribution améliorées nous permettent de conclure des opérations plus importantes, d'offrir aux clients un service de qualité supérieure et de générer de la valeur pour nos actionnaires», a ajouté Michael G. Greenwood, président et chef de l'exploitation.

Faits saillants des résultats du troisième trimestre de 2006 (trois mois terminés le 31 décembre 2005), par rapport aux résultats du troisième trimestre de 2005 (trois mois terminés le 31 décembre 2004)

- Produits de 158,7 millions \$, en hausse de 28,3 %, ou 35,0 millions \$, contre 123,7 millions \$
- Charges de 122,8 millions \$, en hausse de 23,9 %, ou 23,7 millions \$, contre 99,1 millions \$
- Pourcentage de la charge de rémunération totale par rapport aux produits de 58,2 %, en baisse par rapport à 61,8 % au troisième trimestre de 2005
- Bénéfice net de 24,2 millions \$, en hausse de 44,8 %, ou 7,5 millions \$, contre 16,7 millions \$
- Résultat dilué par action de 0,52 \$, une hausse de 44,4 %, ou 0,16 \$, contre 0,36 \$
- Rendement des capitaux propres (RCP) de 41,0 %, en hausse par rapport à 32,1 %
- La valeur comptable par action ordinaire à la fin de la période s'est accrue pour passer à 5,29 \$, en hausse de 0,64 \$ par rapport à 4,65 \$
- Les résultats de Canaccord pour l'exercice peuvent soutenir une augmentation du dividende de 0,02 \$ l'action, ou 33,3 %, sur le dividende trimestriel régulier commençant ce trimestre. Par conséquent, le conseil d'administration a approuvé un dividende sur action ordinaire de 0,08 \$ l'action le 7 février 2006, payable le 9 mars 2006, la date de clôture des registres étant le 24 février 2006.

Faits saillants des résultats de l'exercice 2006 à ce jour (neuf mois terminés le 31 décembre 2005), par rapport aux résultats de l'exercice 2005 à ce jour (neuf mois terminés le 31 décembre 2004)

- Produits de 376,3 millions \$, en hausse de 29,8 %, ou 86,5 millions \$, contre 289,8 millions \$
- Charges de 300,8 millions \$, en hausse de 24,0 %, ou 58,3 millions \$, contre 242,5 millions \$
- Pourcentage de la charge de rémunération totale par rapport aux produits de 58,2 %, en baisse par rapport à 60,7 % à la même période de l'exercice précédent
- Bénéfice net de 51,1 millions \$, en hausse de 63,3 %, ou 19,8 millions \$, contre 31,3 millions \$
- Résultat dilué par action de 1,10 \$, en hausse de 52,8 %, ou 0,38 \$, contre 0,72 \$

TABLE DES MATIÈRES

1	Canaccord présente les résultats du troisième trimestre	19	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	20	États des flux de trésorerie consolidés intermédiaires
5	Rapport de gestion	21	Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires
18	Bilans consolidés intermédiaires		

CANACCORD

CAPITAL

- RCP de 29,5 %, en hausse par rapport à 21,2 %
- Au premier trimestre de l'exercice 2006, Canaccord a constaté un gain avant impôts non récurrent de 1,6 million \$, équivalant à environ 0,03 \$ l'action après impôts (diluée), par suite de la cession d'un placement dans la Bourse de Montréal.

Faits saillants de l'exploitation

- Le 23 janvier 2006, nous avons lancé notre nouvelle division des marchés des capitaux, Canaccord Adams. Ce nouveau partenariat entre les activités au Canada et au Royaume-Uni et les activités aux États-Unis récemment acquises enrichit notre savoir-faire dans les secteurs de la recherche, du financement de sociétés, de la vente et de la négociation sur les marchés mondiaux. Le 3 janvier 2006, Canaccord a réalisé 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. Cette opération a été annoncée au cours du deuxième trimestre de 2006, soit le 13 septembre 2005, et, au cours du troisième trimestre, la nouvelle équipe a réalisé conjointement trois opérations importantes. Menant ses activités dans huit bureaux à l'échelle internationale, Canaccord Adams assure une distribution dans une perspective mondiale dans les secteurs des mines et métaux, de l'énergie, de la technologie, des sciences de la vie, de l'immobilier, de la consommation et de la croissance industrielle. Les détails financiers relatifs à cette opération sont fournis à la page 14.
- Au cours du troisième trimestre de 2006, après l'annonce de l'acquisition, le 13 septembre 2005, notre équipe internationale des marchés des capitaux a réalisé les deux plus importantes opérations de notre histoire. Agissant à titre de conseillers financiers et de courtiers, les membres du groupe ont mobilisé 504 millions \$ pour UrAsia Energy (BVI) Ltd. (UUU : TSX), et 453 millions \$ pour NETELLER plc (NLR : AIM). Nous avons également mobilisé 130 millions \$ pour Yamana Gold Inc. (YRI : TSX) et 80 millions \$ pour Intermap Technologies Corporation (IMP : TSX).
- Le 11 novembre 2005, Canaccord a fait l'acquisition d'Enermarket Solutions Ltd., société de conseils en désinvestissements et acquisitions de biens dans le secteur de l'énergie, dont le siège social est situé à Calgary, en Alberta. L'entreprise mènera ses activités sous l'appellation Canaccord Enermarket, en tant que composante de nos activités sur les marchés des capitaux. Cette opération démontre l'engagement de Canaccord à étendre ses services de consultation dans le secteur de l'énergie. Canaccord Enermarket offre un large éventail de services de marketing et d'évaluation technique aux acheteurs et aux vendeurs de biens pétroliers et gaziers. Les domaines de compétence de la société englobent une variété d'opérations portant sur les actifs, notamment les ventes à des sociétés, les ventes de biens productifs et la création de coentreprises. Les détails financiers relatifs à cette opération sont fournis à la page 27.
- Le 17 janvier 2006, Brad Kotush, CA, a été promu au poste de vice-président à la direction, chef des finances de Canaccord Capital Inc. M. Kotush possède une connaissance approfondie de Canaccord, de solides compétences en finances et une vaste expérience des marchés des capitaux au Canada et au Royaume-Uni. Dennis Burdett, CA, a quitté le poste de vice-président à la direction, chef des finances, ce même jour, et restera à Canaccord pour faciliter la transition et collaborera à divers projets de développement.
- Au cours du troisième trimestre de 2006, Canaccord a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des affaires par l'entremise de la Bourse de Toronto. Le plan de gestion du capital de Canaccord prévoit actuellement l'achat, aux fins d'annulation, d'un nombre maximal de 585 800 actions ordinaires. En date du 7 février 2006, le nombre maximum d'actions ordinaires demeurant disponibles en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires est de 2 324 233 actions. Pour en savoir plus sur le plan de gestion du capital, se reporter à la page 14.
- Canaccord a déménagé son bureau de Toronto en pleine croissance dans de nouveaux locaux situés à la Place BCE, 161 Bay Street. Compte tenu de sa croissance soutenue des dernières années, Canaccord a dû déménager pour pouvoir accueillir une équipe de service élargie et fournir des installations améliorées à ses clients.

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

Canaccord est résolue à contribuer à bâtir l'économie fondée sur l'esprit d'entreprise en décelant de nouvelles occasions et en facilitant la croissance à long terme. L'esprit d'entreprise définit notre culture et la plupart de nos clients se perçoivent comme des entrepreneurs – qu'il s'agisse de chef de la direction dont la petite entreprise en démarrage est devenue ou est en voie de devenir une grande société ou une société mondiale de plusieurs milliards de dollars, d'un gestionnaire de fonds de couverture ciblé à la recherche d'idées de placement uniques, d'un gestionnaire de fonds mondiaux gérant plusieurs fonds, ou encore d'un propriétaire unique investissant pour la retraite. Nous servons ces clients par l'entremise de deux groupes : le groupe Services aux particuliers, qui se concentre sur les épargnants canadiens, et le groupe Marchés des capitaux mondiaux, qui comprend notre division internationale des marchés des capitaux, Canaccord Adams. Les nouvelles entreprises que Canaccord Adams s'affaire à développer font partie de la principale source de création de richesse, d'emplois, d'idées et d'avancement économique au monde. Nous avons créé une organisation capable de donner à ces entreprises l'impulsion nécessaire pour qu'elles évoluent en même temps que les marchés. De la même manière, notre secteur Services aux particuliers compte 433 conseillers en placement qui apprécient et entretiennent la relation avec leurs clients en s'efforçant constamment de répondre à leurs besoins et de dépasser leurs attentes.

Canaccord est fière d'avoir agi à titre de porte-parole de ses clients lors du récent débat sur les fiducies de revenu au Canada. Notre équipe de recherche indépendante hautement estimée a publié en octobre un rapport faisant état des répercussions négatives du projet de réforme des fiducies sur les investisseurs canadiens et encourageant ces derniers à prendre part au débat. L'issue positive de cet épisode réaffirme notre conviction qu'il faut une vision indépendante solide du marché et que les idées de Canaccord peuvent avoir un impact considérable sur nos clients.

LA CROISSANCE DES PRODUITS ET DES AMÉLIORATIONS OPÉRATIONNELLES GÉNÈRENT DES RÉSULTATS RECORD

Au troisième trimestre de 2006, nous avons généré une croissance des produits de 36,7 % au sein du groupe Marchés des capitaux mondiaux et de 16,5 % au sein du groupe Services aux particuliers en regard de la même période de l'exercice précédent. Nous avons également affiché une croissance de 44,8 % du bénéfice net et de 44,4 % du résultat dilué par action, sans oublier la croissance globale des produits de 28,3 %, le tout par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent. Notre performance depuis le début de l'exercice reflète une solide croissance des produits de 29,8 %, engendrée par l'activité intense sur les marchés boursiers, une croissance de 63,3 % du bénéfice net et une croissance de 52,8 % du résultat dilué par action, comparativement aux neuf premiers mois de l'exercice 2005. Si la croissance du bénéfice a dépassé celle des produits pour les deux périodes de comparaison, c'est grâce au levier d'exploitation mis en place dans le cadre de notre engagement à contrôler les coûts. Cette amélioration de la performance opérationnelle a donné lieu, pour les neuf premiers mois de 2006, à un bénéfice net de 51,1 millions \$, dépassant le bénéfice net de 48,6 millions \$ de tout l'exercice 2005, même si les produits pour la période de neuf mois ont affiché un recul de 56,5 millions \$ par rapport aux produits de 432,8 millions \$ de tout l'exercice précédent.

CROISSANCE ET EXPANSION CONTINUES DU GROUPE MARCHÉS DES CAPITAUX MONDIAUX

La croissance de notre groupe Marchés des capitaux mondiaux continue de dépasser 10 %, les produits du groupe ayant augmenté de 36,7 % ce trimestre par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et de 34,9 % depuis le début de l'exercice. Les produits tirés des marchés des capitaux de 44,7 millions \$ au Canada et de 44,9 millions \$ au Royaume-Uni ont grandement contribué aux produits record de 98,9 millions \$ atteints ce trimestre pour le groupe Marchés des capitaux mondiaux. Parmi les faits saillants de l'exploitation figure la plus importante opération de notre histoire, l'opération de 504 millions \$ menée par Canaccord pour UrAsia Energy (BVI) Ltd., qui a fait de cette entreprise le troisième producteur d'uranium pur coté en bourse au monde, en termes de capitalisation boursière. Nous avons également placé 453 millions \$ dans un placement secondaire pour

NETELLER plc. Parmi les autres opérations d'importance, citons 130 millions de dollars pour Yamana Gold Inc., 80 millions \$ pour Intermap Technologies Corporation et 65 millions \$ pour Westfield Real Estate Investment Trust. Ces opérations internationales témoignent de la progression de nos activités mondiales et de nos capacités de distribution améliorées.

Il y a un an, nous avons entrepris d'intégrer les activités au Canada et au Royaume-Uni de notre groupe Marchés des capitaux mondiaux afin d'améliorer notre service à la clientèle et d'accroître notre capacité d'exécuter un plus grand nombre d'opérations importantes. En outre, nous avons réalisé l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc. le 3 janvier 2006, ce qui a donné lieu à une expansion accrue de nos capacités et de notre couverture sectorielle. Notre équipe de direction a consacré les trois mois précédant la clôture de l'opération à élaborer des plans d'intégration de manière à mieux nous concentrer sur l'intégration rapide d'Adams Harkness dans la nouvelle division Canaccord Adams de notre groupe Marchés des capitaux mondiaux. Nous voulons tirer le maximum des synergies de nos plateformes aux États-Unis, au Royaume-Uni et au Canada, et le terrain d'entente auquel nous sommes rapidement parvenus au sein de nos principaux secteurs d'activité est très encourageant. Par ailleurs, il est évident que l'acquisition d'Adams Harkness a contribué au rôle accru que nous avons joué dans certaines des plus importantes opérations de notre histoire. Même si nous n'entrevoyons pas d'acquisitions à court terme pour le moment, nous continuerons de saisir toutes les occasions intéressantes qui se présenteront, conformément à nos stratégies de croissance.

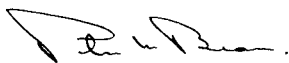
LA CROISSANCE DES ACTIFS CONTRIBUE À LA CROISSANCE DES PRODUITS DU GROUPE SERVICES AUX PARTICULIERS

Les produits du groupe Services aux particuliers pour le trimestre ont augmenté de 16,5 % par rapport à l'exercice précédent pour atteindre 54,7 millions \$. Le 31 décembre 2005, nos actifs sous gestion ont atteint 528 millions \$, en hausse de 184 millions \$, ou 53,5 %, par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent. La croissance des actifs sous gestion pourrait être attribuable au succès de notre programme interne *Independence Accounts*. Nos actifs sous administration ont atteint un record de 12,2 milliards \$, en hausse de 35,4 % par rapport à l'exercice précédent, reflet d'une amélioration de la valeur des capitaux propres, de la croissance à l'interne et de l'ajout de nouveaux actifs découlant de conseillers en placement récemment recrutés. Un progrès important réalisé au cours du trimestre a été l'implantation réussie d'un programme de formation en gestion du patrimoine et d'outils et services connexes pour nos conseillers en placement, reflet de 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. Ces améliorations ont également soutenu nos efforts de recrutement en rendant notre plateforme plus attrayante par rapport à la concurrence.

Nous aimerions remercier et féliciter nos employés et nos partenaires pour les efforts exceptionnels qu'ils ont déployés ce trimestre pour atteindre cette performance record. Nous espérons pouvoir vous fournir une mise à jour en mai après la clôture de notre exercice.

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

Troisième trimestre de 2006 pour les trois mois terminés le 31 décembre 2005 – ce document est daté du 7 février 2006

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 périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 décembre 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 troisième trimestre de l'exercice 2006 de Canaccord correspond à la période de trois mois terminée le 31 décembre 2005 et est aussi désigné comme le troisième trimestre de 2006 dans le présent rapport. Le présent rapport doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 décembre 2005, qui commencent à la page 18 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 de gestion et dans les rapports de gestion des premier et deuxième trimestres de 2006. Les informations financières de Canaccord sont exprimées en dollars canadiens à moins d'avis contraire. Ce document est préparé selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada avec un rapprochement avec les normes internationales de communication de l'information financière («IFRS»). Toutes les données financières présentées ci-après sont non vérifiées, sauf les données relatives à 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 et des perspectives et possibilités d'affaires de Canaccord. Ces énoncés prospectifs tiennent compte des croyances actuelles de la direction et reposent sur des renseignements dont elle dispose actuellement. Dans certains cas, l'utilisation de termes tels que «peut», «sera», «devrait», «prévoir», «projeter», «anticiper», «croire», «estimer», «prédire», «éventuel», «continuer» et «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'il évalue ces énoncés, le lecteur devrait expressément tenir compte de divers facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans toutefois

s'y limiter, 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 faits à la date du présent document, et Canaccord ne s'engage pas à les mettre à jour ou à les réviser pour tenir compte de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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

Le capital de Canaccord est représenté par les capitaux propres attribuables aux 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 et les actifs sous gestion représentent des mesures des biens des clients non conformes aux PCGR, qui sont communes aux aspects de la gestion du patrimoine du secteur Services aux particuliers. La valeur des actifs sous administration 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. Les actifs sous gestion sont des actifs gérés de manière discrétionnaire par Canaccord, dans le cadre de notre programme *Independence Accounts*, qui sont la propriété effective de clients. Les services fournis comprennent la sélection de placements et la fourniture de conseils en placement. Les actifs sous gestion sont également administrés par Canaccord.

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, des services de courtage et des services de financement de sociétés à la clientèle de Canaccord composée de particuliers, d'institutions et de sociétés. Le solide capital de base de Canaccord lui permet de demeurer concurrentielle dans le paysage financier d'aujourd'hui en constante évolution

et de poursuivre sa croissance en maintenant des normes élevées en matière de services clients, tout en améliorant ses relations, en recrutant continuellement des professionnels chevronnés et en faisant des acquisitions stratégiques auprès de particuliers et d'institutions lorsque des occasions se présentent.

Les principales activités génératrices de revenus pour Canaccord sur les marchés des capitaux sont dans les secteurs des mines et métaux, de l'énergie, de la technologie, des sciences de la vie, de l'immobilier et de la consommation, et de la croissance industrielle, et englobent des activités touchant les services bancaires d'investissement et les actions institutionnelles, comme la vente, la négociation et la recherche. Canaccord se classe toujours parmi les principaux preneurs fermes en termes de participation à des opérations au Canada et fait partie des plus importants conseillers désignés (communément appelés «nomads») inscrits à l'AIM au Royaume-Uni.

Sur la scène internationale, le groupe Marchés des capitaux mondiaux a été rebaptisé Canaccord Adams. Par conséquent, Canaccord Capital (Europe) Limited (engagée surtout dans des activités sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni et en Europe) a été renommée Canaccord Adams Limited, et la société nouvellement acquise, Adams Harkness Financial Group, Inc., (engagée dans des activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis) a été renommée Canaccord Adams Inc. De plus, la division de Canaccord Capital Corporation, qui œuvre sur les marchés des capitaux au Canada, a été baptisée Canaccord Adams, division de Canaccord Capital Corporation.

ENVIRONNEMENT ET PERSPECTIVES DU SECTEUR

Les activités de Canaccord sont cycliques et connaissent 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 devraient fluctuer comme ils l'ont toujours fait. Nos activités sont directement liées à la situation générale sur les marchés des actions nord-américains et européens, y compris les variations saisonnières. De façon générale, les marchés des capitaux nord-américains sont au ralenti au cours de la première moitié de notre exercice. En effet, durant cette période, nous ne générons habituellement qu'environ 35 % à 40 % des produits annuels. Au cours de la deuxième moitié de notre exercice, nous réalisons 60 % à 65 % des produits annuels. Au cours de la première moitié de l'exercice 2006, les produits ont été exceptionnellement solides en Amérique du Nord, de sorte que le caractère saisonnier traditionnel pourrait être moins prononcé cette année.

Les marchés des actions en Amérique du Nord ont terminé en hausse au quatrième trimestre civil de 2005 et ils devraient demeurer vigoureux au cours de l'année civile 2006. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 21,9 % au cours de l'année civile, mais seulement de 2,4 % par rapport au trimestre précédent. Reflet de cette augmentation modérée de la performance générale du marché par rapport au trimestre précédent, la division Services aux particuliers de Canaccord a généré une croissance des produits de 4,4 % par rapport au trimestre précédent. Les marchés des actions au Canada ont repris du poil de la bête après l'annonce par le ministre des Finances du Canada de la modification du taux d'imposition des particuliers sur les dividendes des sociétés visant à uniformiser les règles du jeu pour les sociétés et les fiducies de revenu – un instrument de placement très en demande au Canada. La forte demande soutenue pour des biens et services du secteur des ressources naturelles, conjuguée à une hausse du déficit commercial aux États-Unis, a soutenu le dollar canadien, en voie d'atteindre son plus haut sommet en dix ans, soit 0,875 \$ US. Bien que le resserrement de la politique monétaire par le US Federal Reserve Board et la Banque du Canada devrait entraîner un ralentissement de l'économie, un soutien compensatoire est attendu en raison de la chute des coûts énergétiques ainsi que des efforts de reconstruction déployés dans les régions dévastées par des ouragans au cours de l'année civile 2005.

Les marchés des actions en Europe ont été plus performants qu'au trimestre précédent, la croissance des placements en Europe étant demeurée solide. L'AIM, branche de la Bourse de Londres, a connu sa meilleure année depuis son lancement en 1995, tant pour ce qui est de l'argent total mobilisé que pour le nombre de nouvelles émissions, même si pour le quatrième trimestre de l'année civile 2005, l'AIM n'a admis que 105 nouvelles entreprises, une baisse de 6,3 % par rapport aux 112 admises au troisième trimestre de l'année civile 2005. Malgré cette baisse, nos produits pour le troisième trimestre de 2006 au Royaume-Uni ont augmenté de 7,9 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de l'année civile 2005, l'AIM a attiré un total de 494 nouvelles entreprises et les entreprises inscrites à l'AIM ont mobilisé plus de 5,98 milliards de livres sterling, une hausse de 115,2 % par rapport à l'année civile 2004. Globalement, la croissance de ce marché s'explique surtout par la position de Londres en tant que marché boursier international et par sa réputation, à l'échelle mondiale, d'avoir des normes favorables en matière de réglementation et de gouvernance d'entreprise.

APERÇU DES DONNÉES CONSOLIDÉES

Sommaire des données du troisième trimestre et à ce jour¹

	Trois mois terminés les 31 décembre			Neuf mois terminés les 31 décembre		
	2005	2004	Augmentation (diminution) par rapport au même trimestre de l'exercice précédent	2005	2004	Augmentation (diminution) par rapport à la même période de l'exercice précédent
<i>(en milliers \$ CA, sauf les montants par action, les employés et les pourcentages)</i>						
Produits						
Canada	113 789 \$	82 101 \$	38,6 %	292 215 \$	206 594 \$	41,4 %
R.-U.	44 881	41 582	7,9 %	84 126	83 255	1,0 %
Total des produits ²	158 670	123 683	28,3 %	376 341	289 849	29,8 %
Charges						
Rémunération au rendement	82 662	65 449	26,3 %	190 892	143 263	33,2 %
Charges de personnel	9 668	10 957	(11,8)%	28 303	32 585	(13,1)%
Autres charges indirectes ³	30 442	22 688	34,2 %	81 571	66 672	22,3 %
Total des charges	122 772	99 094	23,9 %	300 766	242 520	24,0 %
Bénéfice net	24 248	16 743	44,8 %	51 080	31 272	63,3 %
Résultat dilué par action ⁴	0,52	0,36	44,4 %	1,10	0,72	52,8 %
Rendement des capitaux propres moyens						
attribuables aux actionnaires ordinaires (RCP) ⁴	41,0 %	32,1 %	8,9 %	29,5 %	21,2 %	8,3 %
Valeur comptable par action ordinaire – fin de la période	5,29	4,65	13,8 %			
Nombre d'employés	1 320	1 224	7,8 %			

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

2) Les produits du Royaume-Uni sont tirés entièrement du secteur Marchés des capitaux mondiaux, tandis que les produits de l'Amérique du Nord sont tirés des secteurs Services aux particuliers, Marchés des capitaux mondiaux et Divers.

3) Comprennent les frais liés à la négociation, les charges liées aux locaux et au matériel, les charges liées aux communications et à la technologie, les intérêts, les frais d'administration, l'amortissement, les frais de développement et le gain sur la cession de placements.

4) La croissance du résultat dilué par action et du RCP à un rythme plus lent que le bénéfice net pour les neuf premiers mois de 2006 par rapport à la période correspondante de 2005 reflète en partie l'émission d'actions pour un montant de 70 millions \$ le 30 juin 2004, et l'émission d'actions au troisième trimestre de 2006 liée à des activités de recrutement et d'acquisition.

Sommaire pour le trimestre

Les produits ont atteint un niveau record de 158,7 millions \$ au troisième trimestre, en hausse de 35,0 millions \$, ou 28,3 %, par rapport à la même période il y a un an. Cette hausse est attribuable principalement à une reprise de l'activité sur les marchés des capitaux en Amérique du Nord et à une hausse saisonnière de l'activité sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni au cours du dernier trimestre civil de 2005.

En Amérique du Nord, les produits ont augmenté de 38,6 % par rapport à l'exercice précédent en raison d'une conjoncture particulièrement favorable (que l'on n'avait pas vu depuis 2000). Les produits des secteurs Services aux particuliers et Marchés des capitaux mondiaux se sont accrus respectivement de 7,8 millions \$ et 23,3 millions \$ en regard de l'exercice précédent. Les produits au Royaume-Uni ont augmenté de 3,3 millions \$ ou de 7,9 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pourcentage des charges par rapport aux produits

	Trimestres terminés les 31 décembre		
	2005	2004	Augmentation (diminution) par rapport au même trimestre de l'exercice précédent
Rémunération au rendement	52,1 %	52,9 %	(0,8)%
Charges de personnel	6,1 %	8,9 %	(2,8)%
Autres charges indirectes	19,2 %	18,3 %	0,9 %
Total	77,4 %	80,1 %	(2,7)%

Les charges se sont élevées à 122,8 millions \$, en hausse de 23,7 millions \$, ou 23,9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui témoigne de l'augmentation de la charge de rémunération au rendement et des frais d'administration. Pour le trimestre, la charge de rémunération au rendement a été de 82,7 millions \$, une augmentation de 17,2 millions \$, ou 26,3 %, essentiellement attribuable à l'augmentation au troisième trimestre des produits affichés par les groupes Services aux particuliers et Marchés des capitaux mondiaux, qui a donné lieu à une charge de rémunération au rendement plus élevée par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le pourcentage de la rémunération au rendement par rapport aux produits a reculé à 52,1 % contre 52,9 % pour le même trimestre il y a un an en raison surtout du remaniement de la structure de rémunération du groupe Marchés des capitaux mondiaux au premier trimestre de 2006. Ce remaniement devrait donner lieu à une participation totale d'environ 55 % des produits de ce secteur pour l'exercice 2006, plus une tranche additionnelle de 3 % pour couvrir les taxes de la National Health Insurance («NHI») pour les employés au Royaume-Uni. La structure remaniée devrait réduire effectivement le ratio total de la charge de rémunération globale de Canaccord sur l'ensemble de l'exercice par rapport au ratio de l'exercice 2005.

Les charges de personnel ont reculé de 1,3 million \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006 par rapport au même trimestre de l'exercice précédent, recul essentiellement attribuable au remaniement de la structure de rémunération variable dont il est question ci-dessus. Par suite de ce remaniement et de la hausse des produits, la participation totale en pourcentage des produits consolidés pour le troisième trimestre de 2006 a été de 58,2 %, en baisse par rapport à 61,8 % au troisième trimestre de 2005.

Les autres charges indirectes ont fait un bond de 7,8 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006 par comparaison avec le troisième trimestre de 2005. Ce bond s'explique surtout par l'augmentation des frais d'administration, en hausse de 5,2 millions \$, et des charges liées aux locaux et au matériel, qui ont augmenté de 1,2 million \$ en raison surtout du déménagement et des travaux de rénovation du bureau de Toronto de Canaccord et des travaux de rénovation des bureaux de Calgary et de Londres.

Les frais d'administration se sont établis à 12,4 millions \$, en hausse de 5,2 millions \$, ou 71,4 %, par rapport à il y a un an. Cette hausse des frais d'administration découle surtout d'une augmentation des réserves de 2,0 millions \$, des dépenses liées à la clientèle de 1,7 million \$, des frais de promotion et de déplacement de 1,7 million \$ engagés pour soutenir la progression globale des affaires, ainsi qu'à la hausse des frais associés au statut de société ouverte.

Frais de développement

<i>(en milliers \$ CA, sauf les montants en pourcentage)</i>	Trois mois terminés les 31 décembre		
	2005	2004	Augmentation (diminution) par rapport au même trimestre de l'exercice précédent
Primes de recrutement	1 058 \$	796 \$	32,9 %
Développement de systèmes	1 045	1 076	(2,9) %
Total	2 103 \$	1 872 \$	12,3 %

Les frais de développement sont également inclus comme composante des autres charges indirectes et comprennent les primes de recrutement et les frais de développement de systèmes. Les primes de recrutement sont traditionnellement un élément de notre stratégie de recrutement quand Canaccord embauche de nouveaux conseillers en placement ou des professionnels des marchés des capitaux. 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.

Le bénéfice net a atteint un niveau record de 24,2 millions \$ au troisième trimestre, en hausse de 7,5 millions \$, ou 44,8 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le résultat dilué par action s'est établi à 0,52 \$, en hausse de 0,16 \$, ou 44,4 %, et le RCP a été de 41,0 % comparativement à 32,1 % il y a un an. La lente progression du RCP par rapport à celle du bénéfice net est en partie attribuable à l'émission de 77 646 actions pour l'achat d'Enermarket Solutions Ltd., le 11 novembre 2005, et à l'émission de 691 940 actions à des fins de recrutement. La valeur comptable par action ordinaire a augmenté de 13,8 % pour s'établir à 5,29 \$, une hausse de 0,64 \$ par rapport à 4,65 \$ il y a un an.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 11,7 millions \$ pour le trimestre, reflétant un taux d'imposition effectif de 32,5 % comparativement à 31,9 % il y a un an. L'augmentation du taux effectif au troisième trimestre de 2006 par rapport au même trimestre de l'exercice précédent est liée à la composition géographique du bénéfice net de Canaccord. Notre taux d'imposition effectif peut varier de temps à autre.

Sommaire pour les neuf mois

Les produits se sont établis à 376,3 millions \$, en hausse de 86,5 millions \$, ou 29,8 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les produits en Amérique du Nord ont augmenté de 85,6 millions \$, ou 41,4 %, reflet de la solide croissance sur les marchés des capitaux en Amérique du Nord, des prix de l'énergie qui ont atteint un niveau record et d'une activité intense dans le secteur des fusions et acquisitions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2006 en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. Au Royaume-Uni et en Europe, les produits ont augmenté de 0,9 million \$, ou 1,0 %, en raison principalement d'une performance modérée des marchés des capitaux au Royaume-Uni au cours de l'été, notamment dans le secteur de l'énergie.

Pourcentage des charges par rapport aux produits

	Neuf mois terminés les 31 décembre		
	2005	2004	Augmentation (diminution) par rapport à la même période de l'exercice précédent
Rémunération au rendement	50,7 %	49,4 %	1,3 %
Charges de personnel	7,5 %	11,3 %	(3,8)%
Autres charges indirectes	21,7 %	23,0 %	(1,4)%
Total	79,9 %	83,7 %	(3,8)%

Les charges se sont établies à 300,8 millions \$, en hausse de 58,3 millions \$, ou 24,0 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent, reflétant une augmentation surtout de la charge de rémunération au rendement (alimentée par la forte croissance des produits) des charges liées aux locaux et au matériel, des charges liées aux communications et technologies et des frais d'administration. La charge de rémunération au rendement s'est établie à 190,9 millions \$, en hausse de 47,6 millions \$, ou 33,2 %, et, par rapport aux produits, elle a augmenté de 50,7 % comparativement à 49,4 %. Les charges liées aux locaux et au matériel, et aux communications et aux technologies se sont élevées respectivement à 10,8 millions \$ et 11,5 millions \$, en hausse de 22,1 % et 11,6 %, en raison surtout du déménagement du bureau de Toronto de Canaccord.

Les charges de personnel ont reculé de 4,3 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2006, en raison principalement du remaniement de la structure de rémunération du groupe Marchés des capitaux mondiaux, dont il est question à la page 11. Par conséquent, la participation totale en pourcentage des produits consolidés pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006 a été de 58,2 %, en baisse par rapport à 60,7 % à la même période de 2005.

Les autres charges indirectes ont fait un bond de 14,9 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006. Ce bond s'explique principalement par l'augmentation des frais d'administration décrite ci-après.

Les frais d'administration se sont établis à 31,5 millions \$, en hausse de 10,2 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ou 47,9 %. De cette hausse, 3,6 millions \$ sont attribuables à une augmentation des frais de promotion et de déplacement, 2,9 millions \$ à une augmentation des réserves liées aux hausses des soldes non garantis des clients, 1,6 million \$ à un accroissement des autres charges et 1,3 million \$ aux augmentations des dépenses liées à la clientèle, qui comprennent les frais de transfert payés pour les nouveaux clients, les règlements de clients et d'autres frais. Toutefois, les honoraires professionnels sur neuf mois ont reculé de 1,1 million \$.

Frais de développement

	Neuf mois terminés les 31 décembre		
	2005	2004	Augmentation (diminution) par rapport à la même période de l'exercice précédent
<i>(en milliers \$ CA, sauf les montants en pourcentage)</i>			
Primes de recrutement	3 091 \$	2 348 \$	31,6 %
Développement de systèmes	3 141	3 575	(12,1)%
Total	6 232 \$	5 923 \$	5,2 %

Le bénéfice net pour la période de neuf mois de l'exercice 2006 s'est établi à 51,1 millions \$, en hausse de 19,8 millions \$, ou 63,3 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le résultat dilué par action s'est établi à 1,10 \$, une progression de 0,38 \$, ou 52,8 %. Pour les neuf premiers mois de 2006, le RCP a été de 29,5 % en regard de 21,2 % il y a un an. La lente progression du résultat dilué par action et du RCP par rapport à celle du bénéfice net reflète l'émission d'actions nouvelles à des fins d'acquisition et de recrutement, tel qu'il est décrit dans le sommaire pour le trimestre, et l'émission de 6 829 268 actions ordinaires nouvelles dans le cadre du premier appel public à l'épargne à la Bourse de Toronto, le 30 juin 2004.

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 24,5 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006, reflétant un taux d'imposition effectif de 32,4 % comparativement à 33,9 % il y a un an. Le recul de notre taux d'imposition effectif découle d'un gain non récurrent de 1,6 million \$ résultant de la vente de notre placement dans la Bourse de Montréal au cours du premier trimestre de 2006. Les gains en capital sont imposés à un taux inférieur, ce qui réduit de 0,38 % notre taux d'imposition effectif pour les neuf premiers mois de l'exercice. La baisse du taux d'imposition consolidé découle également d'une révision de l'estimation du passif d'impôts futurs européen, qui a réduit notre taux effectif d'un autre 0,39 % pour la période de neuf mois. Ces réductions ont été atténuées par un alignement de nos impôts estimatifs de 2005 sur nos déclarations de revenus réelles qui a contribué à une augmentation de 0,61 % du taux d'imposition effectif. Sans ces changements, notre taux d'imposition effectif se serait élevé à 32,6 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Services aux particuliers

	Trois mois terminés les 31 décembre			Neuf mois terminés les 31 décembre		
	2005	2004	Augmentation par rapport au même trimestre de l'exercice précédent	2005	2004	Augmentation par rapport à la même période de l'exercice précédent
(en milliers \$ CA, sauf les actifs sous administration, qui sont en millions \$ CA, les employés, les conseillers en placement et les pourcentages)						
Produits	54 731 \$	46 964 \$	16,5 %	146 772 \$	121 785 \$	20,5 %
Charges	39 889	32 788	21,7 %	107 991	87 757	23,1 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	14 842	14 176	4,7 %	38 781	34 028	14,0 %
Actif sous gestion (ASG)	528	344	53,5 %			
Actif sous administration (ASA)	12 183	8 998	35,4 %			
Nombre de conseillers en placement	433	412	5,1 %			
Nombre d'employés	687	647	6,2 %			

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.

Trois mois terminés le 31 décembre 2005 par rapport aux trois mois terminés le 31 décembre 2004

Les produits tirés des Services aux particuliers représentent un sommet sans précédent pour un troisième trimestre de 54,7 millions \$, en hausse de 7,8 millions \$ ou de 16,5 % par rapport à l'exercice précédent, en raison de l'activité plus soutenue sur les marchés des actions nord-américains au cours du troisième trimestre de 2006. Parallèlement à cette hausse des produits est survenue une croissance de 3,2 milliards \$ des actifs sous administration qui ont atteint 12,2 milliards \$. La croissance de 35,4 % des actifs sous administration depuis le troisième trimestre de 2005 reflète la hausse générale de la valeur des cours sur les marchés des actions nord-américains, l'ajout d'actifs transférés dans le cadre du recrutement de 21 nouveaux conseillers en placement et les actifs additionnels ajoutés aux comptes existants depuis le troisième trimestre de 2005. En outre, les produits fondés sur les honoraires en pourcentage du total des produits ont grimpé de 5,2 % 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 433 conseillers en placement à la fin du troisième trimestre de 2006, soit 21 conseillers de plus qu'il y a un an, malgré la concurrence intense que se livrent les entreprises au niveau du recrutement.

Pour le troisième trimestre de 2006, les charges ont atteint 39,9 millions \$, une augmentation de 7,1 millions \$ ou 21,7 % qui découle essentiellement de la hausse de la charge de rémunération incitative de 2,6 millions \$, principalement attribuable à la croissance des produits au cours du trimestre. Ont aussi contribué à l'augmentation globale des charges pour le trimestre les frais d'administration, qui ont monté de 2,9 millions \$ et les intérêts débiteurs, 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 majoration de 1,5 million \$ des charges des clients liées aux frais de transfert et aux règlements avec les clients et autres frais et une hausse des réserves de 1,1 million \$, hausse principalement attribuable aux fluctuations de l'activité des clients et des conditions des marchés.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices pour le trimestre a atteint 14,8 millions \$, un bond de 4,7 % par rapport au troisième trimestre de 2005, témoignant de la croissance plus rapide des charges que des produits pour les raisons précitées.

Neuf mois terminés le 31 décembre 2005 contre les neuf mois terminés le 31 décembre 2004

Les produits tirés des Services aux particuliers au cours des neuf mois de l'exercice 2006 se sont élevés à 146,8 millions \$, une amélioration de 25,0 millions \$ ou 20,5 % comparativement à la même période il y a un an, largement attribuable à l'activité soutenue sur les marchés des actions nord-américains par rapport à la même période de neuf mois en 2005. De même, les produits tirés des honoraires en pourcentage du total des produits se sont accrus de 3,3 % par rapport à la période correspondante en 2005.

Les charges pour les neuf mois ont atteint 108,0 millions \$, une augmentation de 20,2 millions \$ ou 23,1 % qui découle essentiellement de la hausse de la charge de rémunération incitative de 10,2 millions \$, des frais d'administration de 5,7 millions \$ et des frais de développement de 0,9 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 3,2 millions \$, montée principalement attribuable aux fluctuations de l'activité des clients et des conditions des marchés, et une majoration de 1,2 million \$ des charges des clients.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006 a atteint 38,8 millions \$, un bond de 14,0 % par rapport à la période correspondante de 2005, témoignant de l'activité plus vive sur les marchés cette année et de la contribution des conseillers en placement recrutés au cours de l'exercice précédent.

Marchés des capitaux mondiaux¹

(en milliers \$ CA, sauf les employés et les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 décembre			Neuf mois terminés les 31 décembre		
	2005	2004	Augmentation par rapport au même trimestre de l'exercice précédent	2005	2004	Augmentation par rapport à la même période de l'exercice précédent
Produits	98 918 \$	72 368 \$	36,7 %	213 423 \$	158 210 \$	34,9 %
Charges	65 385	51 058	28,1 %	146 241	112 653	29,8 %
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	33 533	21 310	57,4 %	67 182	45 557	47,5 %
Nombre d'employés	296	261	13,4 %			

1) La quasi-majorité des activités des Marchés des capitaux mondiaux de Canaccord sont maintenant menées sous la raison sociale de Canaccord Adams, reflétant l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc.

Les produits tirés des Marchés des capitaux mondiaux proviennent des commissions et des honoraires réalisés dans le cadre des opérations bancaires, des ventes institutionnelles et des activités de négociation ainsi que les gains et pertes nets de négociation provenant des opérations sur le capital et des opérations de négociation de Canaccord. Par conséquent, ces produits sont directement influencés par le niveau des activités de l'entreprise et de l'institution, la situation économique générale, la conjoncture du marché et la situation des affaires au Canada et à l'échelle internationale.

Trois mois terminés le 31 décembre 2005 par rapport aux trois mois terminés le 31 décembre 2004

Les produits tirés du secteur Marchés des capitaux mondiaux au cours du troisième trimestre de 2006 ont représenté un record trimestriel de 98,9 millions \$, en hausse de 26,6 millions \$ ou 36,7 % 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 54,0 millions \$, une hausse de 23,3 millions \$ ou de 75,5 % comparativement au trimestre correspondant de 2005. Les produits provenant du secteur Marchés des capitaux européens ont totalisé 44,9 millions \$, un progrès de 3,3 millions \$ ou 7,9 %. Au cours du troisième trimestre de 2006, notre groupe des marchés des capitaux a conclu les deux plus importantes opérations dans l'histoire de Canaccord. Agissant à titre de conseillers financiers et de courtiers, les membres du groupe ont mobilisé 504 millions \$ pour UrAsia Energy (BVI) Ltd. (UUU) à la Bourse de Toronto et 453 millions \$ pour NETELLER plc. (NLR) sur l'AIM. Les honoraires de consultation gagnés par notre équipe Marchés des capitaux mondiaux ont totalisé 859,3 mille \$, pour le trimestre, une hausse de 784,3 mille \$ en regard du troisième trimestre de 2005.

En date du 1^{er} avril 2005, la structure de rémunération incitative des Marchés des capitaux mondiaux a été remaniée afin de mieux intégrer nos équipes 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 % 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 devrait réduire

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 52,3 millions \$, soit 30,9 % de plus qu'au même trimestre d'il y a un an, et est surtout attribuable à un accroissement des produits qui a donné lieu à des paiements plus élevés pour la période. A aussi contribué à cette augmentation la mise en œuvre au deuxième trimestre de 2006 du régime incitatif d'options sur actions des employés de Canaccord, qui a été offert principalement aux employés clés du secteur Marchés des capitaux mondiaux.

Pour le trimestre, les charges de personnel se sont établies à 1,8 million \$, une baisse de 57,4 % par rapport à il y a un an bien que 35 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 de la structure de rémunération variable. Pour le trimestre, la charge de rémunération totale en pourcentage des produits a atteint 54,7 %, en baisse de 6,2 % par rapport à 60,9 % il y a un an.

Les frais d'administration ont grimpé de 3,2 millions \$ ou 133,5 %, surtout en raison de la hausse des frais de promotion et de déplacement et des réserves de respectivement 1,6 million \$ et 0,8 million \$ en regard du même trimestre de l'exercice 2005. Ces frais ont trait aux charges engagées pour déménager le bureau de Canaccord à Toronto et à l'augmentation générale des voyages d'affaires nécessaires pour soutenir la progression des affaires.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices du trimestre a augmenté de 12,2 millions \$ ou 57,4 % par comparaison avec le même trimestre de l'exercice précédent.

Neuf mois terminés le 31 décembre 2005 comparativement aux neuf mois terminés le 31 décembre 2004

Les produits tirés du secteur Marchés des capitaux mondiaux pour les neuf mois de l'exercice 2006 représentent un sommet par rapport à toutes les périodes de neuf mois des exercices passés. Les produits combinés (Amérique du Nord et Europe) pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006 ont atteint 213,4 millions \$,

en hausse de 55,2 millions \$ ou de 34,9 % par rapport à la même période il y a un an en raison des activités soutenues des marchés financiers en Amérique du Nord et de l'activité modérée sur les marchés financiers européens. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006, les produits tirés des marchés nord-américains se sont établis à 129,3 millions \$, ce qui représente une amélioration de 54,3 millions \$ ou de 72,5 % en regard de la période correspondante de 2005. De plus, sur les marchés européens, les produits se sont élevés de 0,9 million \$, soit une hausse de 1,0 % comparativement aux neuf premiers mois de l'exercice 2005. Les honoraires de consultation obtenus pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006 ont totalisé 5,3 millions \$, une hausse de 2,8 millions \$ comparativement à la même période il y a un an.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006, la rémunération incitative a atteint 111,8 millions \$, soit 42,5 % de plus qu'à la même période il y a un an, hausse entraînée surtout par la croissance 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 est offert depuis le début du deuxième trimestre de 2006.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006, les charges de personnel se sont établies à 4,8 millions \$, une baisse de 58,9 % par rapport à il y a un an. Cette baisse des charges est essentiellement attribuable au remaniement récent de la structure de rémunération variable. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006, la charge de rémunération totale en pourcentage des produits pour le groupe Marché des capitaux mondiaux a atteint 54,7 %, en baisse de 2,3 % par rapport à 57,0 % 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 remaniement de la structure de paiements.

Les frais d'administration depuis le début de l'exercice ont grimpé de 4,6 millions \$ ou 52,2 %, surtout en raison de la hausse des frais de promotion et de déplacement liée à l'augmentation générale des voyages d'affaires pour soutenir la progression des affaires.

Le bénéfice avant impôts sur les bénéfices de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2005 a augmenté de 21,6 millions \$ ou 47,5 % par comparaison avec la même période de l'exercice précédent, augmentation découlant surtout de la bonne tenue des marchés des actions.

Secteur divers

(en milliers \$ CA, sauf les employés et les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 décembre			Neuf mois terminés les 31 décembre		
	2005	2004	Augmentation (diminution) par rapport au même trimestre de l'exercice précédent	2005	2004	Augmentation (diminution) par rapport à la même période de l'exercice précédent
Produits	5 021 \$	4 351 \$	15,4 %	16 146 \$	9 854 \$	63,9 %
Charges	17 498	15 248	14,8 %	46 534	42 110	10,5 %
(Perte) avant impôts sur les bénéfices	(12 477)	(10 897)	(14,5)%	(30 388)	(32 256)	5,8 %
Nombre d'employés	337	316	6,6 %			

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.

Trois mois terminés le 31 décembre 2005 par rapport aux trois mois terminés le 31 décembre 2004

Les produits du trimestre terminé le 31 décembre 2005 se sont élevés à 5,0 millions \$, une augmentation de 0,7 million \$ ou 15,4 % par rapport au même trimestre de 2005. Cette augmentation découle principalement d'une hausse des intérêts créditeurs et des produits liés aux titres.

Les charges du trimestre se sont établies à 17,5 millions \$, un bond de 2,3 millions \$ ou 14,8 %, et sont surtout attribuables à une augmentation de la charge de rémunération incitative de 2,2 millions \$ ou 79,1 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le très bon rendement a entraîné une hausse des paiements de rémunération incitative. La mise en œuvre du régime incitatif d'options sur actions des employés au cours du deuxième trimestre de 2006 a également contribué à l'augmentation des charges. Les charges liées aux locaux et au matériel se sont accrues de 91,8 % par rapport à celles du trimestre correspondant d'il y a un an. Cela est surtout dû aux frais de déménagement liés au nouveau bureau de Canaccord à Toronto. De même, les charges de personnel ont grimpé de 0,8 million \$ sous l'effet de l'ajout net de 96 nouveaux employés embauchés depuis l'exercice précédent.

La perte avant impôts sur les bénéfices s'est chiffrée à 12,5 millions \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2006, soit 1,6 million \$ de plus, ou 14,5 %, que la perte de 10,9 millions \$ du même trimestre de 2005.

Neuf mois terminés le 31 décembre 2005 par rapport aux neuf mois terminés le 31 décembre 2004

Les produits des neuf premiers mois de l'exercice 2006 se sont élevés à 16,1 millions \$, une augmentation de 6,3 millions \$ ou 63,9 % par rapport à la même période de 2005 qui découle principalement d'une hausse de 4,9 millions \$ des intérêts créditeurs bancaires et d'une hausse de 1,8 million \$ de nos produits liés au change.

Les charges des neuf mois ont fait un bond de 4,4 millions \$ ou 10,5 % pour s'établir à 46,5 millions \$, ce qui résulte d'un accroissement de la rémunération incitative de 4,1 millions \$ et comprend les frais liés au régime incitatif d'options sur actions des employés clés de ce secteur d'activité. Cette hausse des charges depuis le début de l'exercice découle des charges liées aux locaux et au matériel qui se sont accrues de 0,9 million \$ ou de 37,1 % pour le déménagement du bureau de Canaccord à Toronto. Les charges de personnel ont grimpé de 1,8 million \$ ou de 13,7 % en regard d'il y a un an. Cependant, les intérêts débiteurs des neuf mois ont baissé de 1,1 million \$ ou 36,3 % et les charges ont encore été réduites par un gain non récurrent de 1,6 million \$ survenu au cours du premier trimestre de 2006 résultant de la vente de notre placement dans la Bourse de Montréal. Ce gain était égal à 1,3 million \$ après impôts et taxes et à environ 0,03 \$ par action diluée.

La perte avant impôts sur les bénéfices s'est établie à 30,4 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006, soit 1,9 million \$ ou 5,8 % de mieux que la perte de 32,3 millions \$ de la période correspondante 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, le solde des débiteurs de 380,6 millions \$ peut varier considérablement d'un jour à l'autre et dépend des volumes d'opérations et de l'activité sur les marchés. Au 31 décembre 2005, les débiteurs totalisaient 1 091,1 millions \$ comparativement à 1 068,8 millions \$ au 31 mars 2005. Le total des débiteurs comprend également des sommes à recevoir des courtiers en valeurs mobilières d'un montant de 397,8 millions \$ et des soldes d'encaisse de REER détenus en fiducie de 279,5 millions \$.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie s'établissaient à 241,4 millions \$ au 31 décembre 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 43,7 millions \$ et une

augmentation des titres détenus de 59,4 millions \$ ainsi que le paiement de dividendes de 10,6 millions \$.

Emprunts remboursables à vue

Les facilités d'emprunt utilisées par la Société peuvent varier considérablement au jour le jour et dépendent de l'activité de négociation des titres. Les montants empruntés en vertu de ces facilités d'emprunt remboursables à vue, au 31 décembre 2005, ont totalisé 0,3 million \$.

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 241,4 millions \$ au 31 décembre 2005, comparativement à 349,7 millions \$ au 31 mars 2005. Pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2005, les activités d'exploitation ont nécessité l'utilisation de 60,5 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 neuf mois terminés le 31 décembre 2005, les activités de financement ont utilisé des liquidités de 64,2 millions \$, ce qui s'explique principalement par une diminution des effets à payer, le paiement de dividendes totalisant 10,6 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 27,1 millions \$ étant donné surtout une diminution 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 12,0 millions \$. Au cours du troisième trimestre de 2006, une valeur comptable de 10,0 millions \$ a été attribuée et transférée aux effets à recevoir garantis uniquement par sûreté réelle et se compensant mutuellement restants qui ont trait au programme des immigrants investisseurs du Québec de Canaccord, en date du 23 décembre 2005.

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 les conditions du marché, 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 conclues en l'espace de quelques jours sur demande et des soldes à verser à nos remisiers qui représentent les soldes nets liés à leurs comptes clients.

Effets à payer et effets à recevoir

Canaccord a des facilités de crédit auprès de banques au Canada et au Royaume-Uni totalisant 323,3 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 31 décembre 2005, Canaccord comptait un encours de 345 000 \$ pour un découvert lié aux activités au Royaume-Uni.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

	Actions en circulation aux 31 décembre	
	2005	2004
Nombre d'actions en circulation – de base ¹	44 431 796	45 416 197
Nombre d'actions en circulation – dilué ²	46 484 654	46 129 268
Nombre moyen d'actions en circulation – de base	44 385 377	45 387 916
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	46 438 235	46 100 987

1) Exclut 2 052 858 actions non acquises en circulation relativement aux prêts destinés à l'achat d'actions.

2) Inclut 2 052 858 actions non acquises mentionnées à la note 1 ci-dessus.

Au 31 décembre 2005, Canaccord avait 46,5 millions d'actions ordinaires en circulation diluées, ce qui marque une hausse de 355 386 actions ordinaires par rapport au 31 mars 2005, dont 77 646 actions ordinaires émises dans le cadre d'acquisitions, 691 940 actions ordinaires émises en vertu du régime incitatif d'options sur actions des employés et compensées par 414 200 actions ordinaires qui ont été achetées et annulées au cours des neuf mois de l'exercice 2006 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires. Au cours du troisième trimestre de 2006, aucune action ordinaire n'a été achetée pour annulation dans le cadre de ladite offre publique de rachat.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2006, 414 200 actions ordinaires ont été annulées à un prix moyen pondéré de 11,18 \$ l'action. Au 7 février 2006, nous disposions de 2 324 233 actions ordinaires pouvant être achetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires. Canaccord a renouvelé son offre publique de rachat le 22 décembre 2005 pour un an débutant le 29 décembre 2005 et se terminant le 28 décembre 2006. Dans l'avenir et de temps à autre, Canaccord 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 Canaccord, 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. Au début du troisième trimestre de 2006, 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 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. De plus, Canaccord peut racheter jusqu'à 130 000 actions par jour, jusqu'à au plus 1 000 000 en tout. Canaccord a convenu avec les organismes de réglementation pertinents de tenir au courant ses actionnaires au moins aux deux semaines et elle informera les actionnaires immédiatement si plus de 1 % de ses actions en circulation sont achetées en un jour.

Après la fin du trimestre, le 3 janvier 2006, Canaccord a réalisé 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. La contrepartie comprenait 8 millions \$ US au comptant et l'émission de 1 342 696 actions ordinaires nouvelles évaluées à 12 millions \$ US. Ces actions seront mises en main tierce, et libérées chaque année à raison d'un tiers par an, du 30 juin 2006 au 30 juin 2008. En outre, 1 118 952 actions ordinaires ont été réservées aux fins d'émission d'actions nouvelles à 10,50 \$ l'action à titre de paiement de primes de maintien jusqu'à concurrence de 10,0 millions \$ US pour certains employés clés d'Adams Harkness à verser après une période de trois ans d'acquisition des droits. Le nombre total d'actions dont les droits seront acquis est également fondé sur l'atteinte d'objectifs pour les produits et sera inclus dans le nombre d'actions ordinaires en circulation dilué à l'atteinte de ces objectifs. Au 7 janvier 2006, Canaccord Capital Inc. comptait un nombre dilué de 47 827 350 actions ordinaires en circulation.

ÉMISSION DU CAPITAL SOCIAL APRÈS LE TROISIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2006

(en milliers \$ CA, sauf le nombre d'actions)	Opération après le 31 décembre 2005	
	Nombre d'actions	Montant
Émission d'actions ordinaires à la clôture de l'acquisition d'Adams Harkness	1 342 696	14 098 \$
Actions dont les droits sont acquis depuis le 31 décembre 2005	20 935	
Actions nouvelles dont les droits n'ont pas été acquis depuis le 31 décembre 2005	(37 288)	
Nombre d'actions en circulation – de base – 7 février 2006	45 757 599	
Nombre d'actions en circulation – dilué – 7 février 2006	47 827 350	

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 31 décembre 2005, les contrats à terme en circulation pour vendre des dollars US avaient un notionnel de 7,0 millions \$ US, une baisse de 12,5 millions \$ US par rapport à l'an dernier. Les contrats à terme en circulation pour acheter des dollars US avaient un notionnel de 4,0 millions \$ US, une diminution de 3,0 millions \$ 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, 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 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 cotation 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 APPARENTÉS

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

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. Pour l'exercice 2006, Canaccord prévoyait initialement verser un dividende trimestriel de 0,06 \$ l'action par trimestre. Cependant, les résultats de Canaccord pour l'exercice 2006 permettent une hausse de 0,02 \$ par action, ou de 33,3 %, du dividende par action ordinaire trimestriel régulier. Par conséquent, le conseil d'administration a approuvé un dividende par action ordinaire de 0,08 \$ pour le troisième trimestre de 2006. Canaccord a l'intention de continuer à verser un dividende par action ordinaire trimestriel régulier de 0,08 \$ au quatrième trimestre de 2006 et pour chaque trimestre de l'exercice 2007.

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2006, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,08 \$ par action, devant être versé le 9 mars 2006 aux actionnaires inscrits le 24 février 2006. Le versement de dividendes

aux actionnaires ordinaires totalisera quelque 3,8 millions \$ ou environ 15,3 % du bénéfice net du troisième trimestre.

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES HISTORIQUES

Les activités de Canaccord 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 a été constatée au cours des deux premiers trimestres. Cette tendance se reflète également dans les activités de Canaccord. Cependant, les premier et deuxième trimestres de l'exercice 2006 ont généré des produits anormalement élevés en Amérique du Nord, de sorte que nos produits pour les six premiers mois du présent exercice pourraient 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 31 décembre 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.

(en milliers \$ CA, sauf les montants par action)	Exercice 2006			Exercice 2005				Exercice 2004	
	T ₃	T ₂	T ₁	T ₄	T ₃	T ₂	T ₁	T ₄	T ₃
Produits									
Services aux particuliers	54 731 \$	52 411 \$	39 630 \$	56 391 \$	46 964 \$	36 499 \$	38 322 \$	60 667 \$	48 540 \$
Marchés des capitaux mondiaux	98 918	60 048	54 457	81 444	72 368	46 671	39 171	85 425	66 515
Divers	5 021	6 195	4 930	5 094	4 351	2 431	3 072	4 595	3 584
Total des produits	158 670	118 654	99 017	142 929	123 683	85 601	80 565	150 687	118 639
Bénéfice net	24 248	15 754	11 078	17 307	16 743	6 123	8 406	20 992	11 267
RPA – de base	0,55	0,35	0,24	0,38	0,37	0,14	0,28	0,74	0,40
RPA – dilué	0,52	0,34	0,24	0,38	0,36	0,13	0,23	0,58	0,32

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 de Canaccord comporte plusieurs risques, y compris les risques relatifs au marché, à la liquidité, au crédit, à l'exploitation, à la législation et à la réglementation, qui pourraient être importants et qui sont inhérents aux activités de Canaccord. 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 la notice annuelle et des documents intermédiaires de Canaccord, ont été déposés dans notre site Web et dans le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

<i>Aux (en milliers de dollars)</i>	31 décembre 2005	31 mars 2005	31 décembre 2004
Actif			
<i>Actif à court terme</i>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	241 380 \$	349 700 \$	256 158 \$
Titres détenus, à la valeur du marché [note 2]	218 459	160 348	184 895
Débiteurs [notes 4 et 8]	1 091 147	1 068 757	719 774
Impôts futurs	2 750	3 992	1 834
<i>Total de l'actif à court terme</i>	<u>1 553 736</u>	<u>1 582 797</u>	<u>1 162 661</u>
Matériel et améliorations locatives	22 483	13 750	13 904
Effets à recevoir [note 5]	—	41 618	41 055
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels [notes 6 et 12]	4 203	—	—
	<u>1 580 422 \$</u>	<u>1 638 165 \$</u>	<u>1 217 620 \$</u>
Passif et capitaux propres			
<i>Passif à court terme</i>			
Prêts remboursables à vue	345 \$	— \$	6 311 \$
Titres vendus à découvert, à la valeur du marché [note 2]	132 481	105 527	90 033
Créditeurs et charges à payer [notes 4 et 8]	1 193 863	1 262 072	862 582
Impôts sur les bénéfices à payer	7 638	6 737	3 259
<i>Total du passif à court terme</i>	<u>1 334 327</u>	<u>1 374 336</u>	<u>962 185</u>
Effets à payer [note 5]	—	41 618	41 055
<i>Total du passif</i>	<u>1 334 327</u>	<u>1 415 954</u>	<u>1 003 240</u>
Éventualités [note 10]			
<i>Capitaux propres</i>			
Capital social [note 7]	143 237	151 030	151 156
Écart de conversion	(7 362)	(1 383)	(1 258)
Bénéfices non répartis	110 220	72 564	64 482
<i>Total des capitaux propres</i>	<u>246 095</u>	<u>222 211</u>	<u>214 380</u>
	<u>1 580 422 \$</u>	<u>1 638 165 \$</u>	<u>1 217 620 \$</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 neuf mois terminés les	
	31 décembre 2005	31 décembre 2004	31 décembre 2005	31 décembre 2004
<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>				
Produits				
Services aux particuliers	54 731 \$	46 964 \$	146 772 \$	121 785 \$
Marchés des capitaux mondiaux	98 918	72 368	213 423	158 210
Divers	5 021	4 351	16 146	9 854
	158 670	123 683	376 341	289 849
Charges				
Rémunération au rendement	82 662	65 449	190 892	143 263
Charges de personnel	9 668	10 957	28 303	32 585
Frais de négociation	4 441	4 377	13 000	12 370
Locaux et matériel	4 082	2 875	10 775	8 824
Communications et technologie	4 023	3 524	11 511	10 318
Intérêts	2 441	1 990	7 337	5 699
Frais d'administration	12 422	7 248	31 501	21 305
Amortissement	930	802	2 848	2 233
Frais de développement	2 103	1 872	6 232	5 923
Gain à la cession d'un placement [note 11]	—	—	(1 633)	—
	122 772	99 094	300 766	242 520
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	35 898	24 589	75 575	47 329
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)				
Exigibles	10 843	8 071	23 253	18 864
Futurs	807	(225)	1 242	(2 807)
<i>Bénéfice net de la période</i>	24 248	16 743	51 080	31 272
Bénéfices non répartis au début de la période	88 761	50 044	72 564	38 013
Dividendes en espèces	(2 789)	(2 305)	(10 628)	(4 610)
Excédent au rachat d'actions ordinaires [note 7 iii]	—	—	(2 796)	(193)
<i>Bénéfices non répartis à la fin de la période</i>	110 220 \$	64 482 \$	110 220 \$	64 482 \$
Résultat de base par action [note 7 v]]	0,55 \$	0,37 \$	1,15 \$	0,77 \$
Résultat dilué par action [note 7 v]]	0,52 \$	0,36 \$	1,10 \$	0,72 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS *des* FLUX *de* TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

<i>(en milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2005	31 décembre 2004	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Activités d'exploitation				
Bénéfice net de la période	24 248 \$	16 743 \$	51 080 \$	31 272 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement	1 317	1 169	3 574	2 833
(Recouvrement d')impôts futurs	807	(225)	1 242	(2 807)
Gain à la cession d'un placement	-	-	(1 633)	-
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Diminution (augmentation) des titres détenus	(61 428)	120 716	(59 423)	191 552
Diminution (augmentation) des débiteurs	45 257	291 701	(43 735)	278 441
Augmentation (diminution) des titres vendus à découvert	72 879	(100 763)	26 954	(191 690)
Diminution des créditeurs et charges à payer	(56 458)	(237 149)	(40 188)	(185 813)
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices à payer	5 337	3 960	1 593	(13 646)
<i>Flux de trésorerie d'exploitation</i>	(31 959)	96 152	(60 536)	110 142
Activités de financement				
Augmentation (diminution) des effets à payer	(10 023)	1 804	(41 618)	12 290
Rachat de débentures convertibles	-	-	-	(20)
Diminution de la dette subordonnée	-	-	-	(10 000)
Émission de capital social (déduction faite des frais d'émission)	-	219	-	71 528
Diminution (augmentation) des prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires non acquises	762	56	(7 274)	(952)
Rachat du capital social	-	-	(4 631)	(379)
Dividendes versés	(2 789)	(2 305)	(10 628)	(4 610)
<i>Flux de trésorerie de financement</i>	(12 050)	(226)	(64 151)	67 857
Activités d'investissement				
Achat de matériel et améliorations locatives	(7 705)	(2 333)	(11 986)	(3 764)
Diminution (augmentation) des effets à recevoir	10 023	(1 804)	41 618	(12 290)
Produit de la cession d'un placement	-	-	1 639	-
Acquisition d'une filiale [note 12]	(4 203)	-	(4 203)	-
<i>Flux de trésorerie d'investissement</i>	(1 885)	(4 137)	27 068	(16 054)
<i>Incidence du change sur les soldes de trésorerie</i>	(903)	175	(11 046)	(1 523)
<i>Augmentation (diminution) de la situation de trésorerie</i>	17 121	91 964	(108 665)	160 422
Situation de trésorerie au début de la période	223 914	157 883	349 700	89 425
<i>Situation de trésorerie à la fin de la période</i>	241 035 \$	249 847 \$	241 035 \$	249 847 \$
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	241 380 \$	256 158 \$	241 380 \$	256 158 \$
Prêts remboursables à vue	(345)	(6 311)	(345)	(6 311)
	241 035 \$	249 847 \$	241 035 \$	249 847 \$
<i>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie</i>				
Intérêts payés	2 373 \$	158 \$	5 953 \$	1 217 \$
Impôts sur les bénéfices payés	5 783 \$	4 205 \$	22 813 \$	24 593 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

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

Pour les neuf mois terminés le 31 décembre 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 aux particuliers et les marchés des capitaux 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 gagne la majorité de ses produits dans les deux derniers trimestres de son exercice.

I. 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

	31 décembre 2005		31 mars 2005		31 décembre 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	136 409 \$	116 084 \$	124 395 \$	82 001 \$	159 578 \$	74 994 \$
Actions et débetures convertibles	82 050	16 397	35 953	23 526	25 317	15 039
	<u>218 459 \$</u>	<u>132 481 \$</u>	<u>160 348 \$</u>	<u>105 527 \$</u>	<u>184 895 \$</u>	<u>90 033 \$</u>

Au 31 décembre 2005, l'échéance des titres de créance de sociétés et de gouvernements s'étalait de 2006 à 2053 (de 2005 à 2051 au 31 mars 2005 et de 2005 à 2051 au 31 décembre 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 2,05 % à 14,00 % au 31 décembre 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 31 décembre 2005 étaient les suivants :

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

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 31 décembre 2004 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions \$ US)	Prix moyen (\$ CA / \$ US)	Échéance	Juste valeur (en millions \$ US)
Pour vendre des dollars US	19,50 \$	1,22 \$	6 janvier 2005	0,1 \$
Pour acheter des dollars US	7,00 \$	1,22 \$	6 janvier 2005	(0,1) \$

Au cours des deuxième et troisième trimestres de l'exercice en cours, la Société a aussi conclu des contrats de change visant l'achat de 8,0 millions \$ US pour la contrepartie au comptant exigée pour l'acquisition d'Adams Harkness Financial Group, Inc. [voir la note 13 i)]. La Société a appliqué la comptabilité

de couverture pour ces contrats conformément à la note d'orientation concernant la comptabilité n° 13 («NOC-13») de l'ICCA, «Relations de couverture». Par conséquent, les gains et pertes latents ayant trait à ces contrats ne sont pas constatés dans les résultats au cours de la période.

4. DÉBITEURS ET CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

Débiteurs

	31 décembre 2005	31 mars 2005	31 décembre 2004
Courtiers en valeurs mobilières	397 841 \$	353 734 \$	198 778 \$
Clients	380 604	406 769	252 788
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	279 546	293 595	248 995
Autres	33 156	14 659	19 213
	1 091 147 \$	1 068 757 \$	719 774 \$

Créditeurs et charges à payer

	31 décembre 2005	31 mars 2005	31 décembre 2004
Courtiers en valeurs mobilières	331 725 \$	358 711 \$	185 595 \$
Clients	736 879	719 195	584 802
Autres	125 259	184 166	92 185
	1 193 863 \$	1 262 072 \$	862 582 \$

Les crédeurs comprennent une somme de 279,5 millions \$ (293,6 millions \$ au 31 mars 2005 et 249,0 millions \$ au 31 décembre 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 7,00 % et 2,00 % au 31 décembre 2005, 6,25 % et 1,25 % au 31 mars 2005 et 6,25 % et 1,25 % au 31 décembre 2004).

5. PROGRAMME DES IMMIGRANTS INVESTISSEURS DU QUÉBEC

La Société commanditait un programme d'immigrants investisseurs qui procurait de l'aide aux immigrants canadiens présentant une demande dans la catégorie investisseurs et à leurs consultants et conseillers professionnels. Ce programme permettait 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 empruntait le capital à investir, à titre d'effets à payer, au moyen d'une facilité bancaire sans recours et prêtait le capital emprunté à l'immigrant investisseur sous forme d'effets à recevoir qu'elle donnait ensuite en garantie à la banque prêteuse pour couvrir les effets à payer.

En date du 15 septembre 2005, la Société a vendu une grande partie 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 correspondants pour un montant de 34,8 millions \$, soit une perte nette à la cession de 0,4 million \$.

En date du 23 décembre 2005, la Société a attribué irrévocablement une valeur comptable de 10,0 millions \$ au reste des effets à recevoir en cours et des effets à payer en vertu de ce programme.

i] Effets à recevoir

Les intérêts créditeurs de 0,1 million \$ et 1,4 million \$ respectivement pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 2005 (0,6 million \$ et 1,5 million \$ respectivement pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 2004) sur ces prêts sont comptabilisés au poste Produits – Divers.

ii] Effets à payer

Les intérêts débiteurs de 0,1 million \$ et 1,8 million \$ respectivement pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 2005 (0,6 million \$ et 1,5 million \$ respectivement pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 décembre 2004) sur ces prêts sont comptabilisés au poste Intérêts débiteurs.

6. ÉCART D'ACQUISITION ET AUTRES ACTIFS INCORPORELS

	31 décembre 2005	31 mars 2005	31 décembre 2004
Écart d'acquisition	3 203 \$	— \$	— \$
Autres actifs incorporels	1 000	—	—
	<u>4 203 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>— \$</u>

Les autres actifs incorporels sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie utile estimative de quatre ans.

7. 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.

	31 décembre 2005	31 mars 2005	31 décembre 2004
Émises et entièrement libérées			
Capital social			
Actions ordinaires	159 183 \$	153 061 \$	153 002 \$
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires non acquises	(19 596)	(2 929)	(2 413)
Surplus d'apport	3 650	898	567
	<u>143 237 \$</u>	<u>151 030 \$</u>	<u>151 156 \$</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 débiteures 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	66 111	—	—	—	—	6 829 268	66 111
Actions émises au comptant ³	33 790	134	—	—	—	—	33 790	134
Solde au 31 décembre 2004	46 129 268	153 002	—	—	—	—	46 129 268	153 002
Rajustement des frais liés au PAPE ²	—	59	—	—	—	—	—	59
Solde au 31 mars 2005	46 129 268	153 061	—	—	—	—	46 129 268	153 061
Actions émises au comptant	691 940	6 573	—	—	—	—	691 940	6 573
Actions émises dans le cadre de l'acquisition	77 646	924	—	—	—	—	77 646	924
Actions annulées	(414 200)	(1 375)	—	—	—	—	(414 200)	(1 375)
Solde au 31 décembre 2005	46 484 654	159 183 \$	—	— \$	—	— \$	46 484 654	159 183 \$

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 neuf mois terminés le 31 décembre 2005 à une valeur comptable de

1,4 million \$ pour une contrepartie au comptant totale de 4,6 millions \$. L'excédent a été inscrit dans le surplus d'apport et les bénéfices non répartis.

La Société a renouvelé son offre publique d'achat dans le cours normal des affaires et a le droit d'acquérir, du 29 décembre 2005 au 28 décembre 2006, jusqu'à 2 324 233 de ses actions, ce qui représente 5 % de ses actions en circulation au 20 décembre 2005. Il n'y a eu aucune opération relative aux actions entre les 20 et 31 décembre 2005.

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 31 décembre et 31 mars 2005 et au 31 décembre 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 neuf mois terminés les	
	31 décembre 2005	31 décembre 2004	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Prix de rachat	— \$	— \$	4 631 \$	379 \$
Valeur comptable	—	—	1 375	186
Excédent au rachat d'actions ordinaires	— \$	— \$	3 256 \$	193 \$

iv] Distribution des actions ordinaires acquises

Le 24 novembre 2005, la Société a racheté au coût 132 000 actions ordinaires auprès des employés qui ont quitté la Société pour une contrepartie au comptant totale de 0,5 million \$. Ces actions ont ensuite été distribuées aux employés existants au cours moyen

de 14,00 \$ l'action pour un produit au comptant de 1,8 million \$. Cet excédent sur la distribution de 1,3 million \$ a été crédité au surplus d'apport.

v] Résultat par action

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2005	31 décembre 2004	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Résultat de base par action				
Bénéfice net de la période	24 248 \$	16 743 \$	51 080 \$	31 272 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	44 385 377	45 387 916	44 271 300	40 421 055
Résultat de base par action (\$)	0,55 \$	0,37 \$	1,15 \$	0,77 \$
Résultat dilué par action				
Bénéfice net de la période	24 248 \$	16 743 \$	51 080 \$	31 272 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	44 385 377	45 387 916	44 271 300	40 421 055
Effet dilutif des débetures convertibles (nombre)	—	—	—	2 411 654
Effet dilutif des actions privilégiées (nombre)	—	—	—	27 103
Effet dilutif des actions non acquises (nombre)	2 052 858	713 071	2 052 858	713 071
Nombre moyen pondéré ajusté d'actions ordinaires	46 438 235	46 100 987	46 324 158	43 572 883
Résultat dilué par action (\$)	0,52 \$	0,36 \$	1,10 \$	0,72 \$

8. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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 apparentés :

	31 décembre 2005	31 mars 2005	31 décembre 2004
Débiteurs	41 718 \$	31 698 \$	34 055 \$
Créditeurs et charges à payer	63 278 \$	54 691 \$	47 931 \$

9. 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 aux particuliers et aux marchés des capitaux 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 31 décembre</i>								
Produits	54 731 \$	98 918 \$	5 021 \$	158 670 \$	46 964 \$	72 368 \$	4 351 \$	123 683 \$
Charges	38 466	65 065	16 208	119 739	31 783	50 655	13 982	96 420
Amortissement	324	365	241	930	274	317	211	802
Frais de développement, de restructuration et autres	1 099	(45)	1 049	2 103	731	86	1 055	1 872
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	14 842 \$	33 533 \$	(12 477)\$	35 898 \$	14 176 \$	21 310 \$	(10 897)\$	24 589 \$
<i>Pour les neuf mois terminés les 31 décembre</i>								
Produits	146 772 \$	213 423 \$	16 146 \$	376 341 \$	121 785 \$	158 210 \$	9 854 \$	289 849 \$
Charges	104 128	144 933	42 625	291 686	84 998	111 332	38 034	234 364
Amortissement	977	1 110	761	2 848	769	873	591	2 233
Frais de développement, de restructuration et autres	2 886	198	3 148	6 232	1 990	448	3 485	5 923
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	38 781 \$	67 182 \$	(30 388)\$	75 575 \$	34 028 \$	45 557 \$	(32 256)\$	47 329 \$

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

	Pour les trois mois terminés les		Pour les neuf mois terminés les	
	31 décembre 2005	31 décembre 2004	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Canada				
Produits	113 789 \$	82 101 \$	292 215 \$	206 594 \$
Bénéfice net	13 408	9 655	32 036	17 017
Matériel et améliorations locatives	20 877	11 913	20 877	11 913
Royaume-Uni				
Produits	44 881 \$	41 582 \$	84 126 \$	83 255 \$
Bénéfice net	10 840	7 088	19 044	14 255
Matériel et améliorations locatives	1 606	1 991	1 606	1 991

10. ÉVENTUALITÉS

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

11. 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 \$ à la vente de son placement dans les actions de la Bourse de Montréal.

12. ACQUISITION

Le 11 novembre 2005, la Société est devenue le propriétaire exclusif d'Enermarket Solutions Ltd. («Enermarket»), société de conseils en désinvestissement et acquisitions de biens dans le secteur de l'énergie, dont le siège social est situé à Calgary, en Alberta. L'entité exercera ses activités au sein du groupe des Marchés des capitaux mondiaux de la Société sous la raison sociale de Canaccord Enermarket. Le prix d'acquisition a été de 4,8 millions \$ et se composait d'une contrepartie au comptant de 3,9 millions \$ (comprenant 3,1 millions \$ et des ajustements du fonds de roulement de 0,8 million \$) et de 0,9 million \$ sous forme de 77 646 actions ordinaires à 11,90 \$ l'action. En outre, des primes de maintien totalisant 0,3 million \$ seront versées aux employés clés d'Enermarket et aux membres de la haute direction. Les primes de maintien nécessiteront l'émission d'actions ordinaires de la Société devant être payées après une période d'acquisition de deux ans. En utilisant la méthode de l'acquisition, cette acquisition, y compris les frais d'acquisition capitalisés de 0,1 million \$, a entraîné la comptabilisation au bilan consolidé d'un actif net total de 0,7 million \$, d'un écart d'acquisition de 3,2 millions \$ et d'actifs incorporels de 1,0 million \$. Les résultats d'exploitation d'Enermarket depuis l'acquisition ont été inclus dans les états financiers consolidés de la Société.

13. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

i] Adams Harkness Financial Group, Inc.

Le 3 janvier 2006, la Société est devenue 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 pour l'acquisition comprenait 8,0 millions \$ US (9,5 millions \$ CA) au comptant et l'émission de 1 342 696 actions ordinaires à 10,50 \$ CA l'action. Ces 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. Canaccord a reçu l'approbation pour les 1 342 696 actions ordinaires devant être cotées sur le Alternative Investment Market («AIM»), un marché exploité par la Bourse de Londres, le 4 janvier 2006. En outre, 1 118 952 actions ordinaires de la Société ont été réservées aux fins d'émission à 10,50 \$ CA l'action à titre de primes de maintien pour certains employés clés d'Adams Harkness à verser après une période de trois ans d'acquisition des droits. Le nombre total d'actions ordinaires dont les droits peuvent être acquis est également fondé sur l'atteinte d'objectifs relatifs aux produits. Ces actions représentant des primes de maintien seront incluses dans le nombre dilué d'actions ordinaires en circulation à l'atteinte des objectifs relatifs aux produits au cours de la période d'acquisition des droits. La Société a conclu des contrats de change à l'égard de la contrepartie au comptant pour cette acquisition [voir la note 3].

ii] Dividende

Le 7 février 2006, le conseil d'administration a déclaré un dividende sur actions ordinaires de 0,08 \$ par action payable le 9 mars 2006, la date d'inscription étant le 24 février 2006.

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

Les présents états financiers consolidés ont été dressés conformément aux PCGR du Canada 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 aux capitaux propres consolidés de la Société pour les neuf mois terminés les 31 décembre 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 :

	31 décembre 2005	31 décembre 2004
CAPITAL SOCIAL ÉMIS ET LIBÉRÉ		
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	153 061 \$	61 292 \$
Actions émises au comptant	6 573	5 238
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 débentures émises en série	—	20 357
Actions émises dans le cadre du premier appel public à l'épargne	—	66 111
Actions émises dans le cadre de l'acquisition	924	—
Solde à la fin de la période	<u>159 183</u>	<u>153 002</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	(16 667)	(899)
Solde à la fin de la période	<u>(19 596)</u>	<u>(2 413)</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	2 752	126
Solde à la fin de la période	<u>3 650</u>	<u>567</u>
	<u>143 237 \$</u>	<u>151 156 \$</u>
ÉCART DE CONVERSION		
Solde au début de la période	(1 383)\$	265 \$
Variations au cours de la période	(5 979)	(1 523)
Solde à la fin de la période	<u>(7 362)\$</u>	<u>(1 258)\$</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Solde au début de la période	72 564 \$	38 013 \$
Bénéfice net de la période	51 080	31 272
Excédent au rachat d'actions ordinaires	(2 796)	(193)
Dividendes en espèces	(10 628)	(4 610)
Solde à la fin de la période	<u>110 220 \$</u>	<u>64 482 \$</u>

15. 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° 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 dividendes¹ 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	0,08 \$
T4 2006	17 mai 2006	24 mai 2006	9 juin 2006	0,08 \$

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 (Ont.) 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 filiales²

Canaccord Capital Corporation
Canaccord Adams Limited
Canaccord International Limited
Canaccord Capital Corporation (USA) Inc.
Canaccord Adams Inc.

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