

TROISIÈME TRIMESTRE

Rapport du troisième trimestre
de l'exercice 2016 aux actionnaires

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

Groupe Canaccord Genuity Inc. annonce ses résultats du troisième trimestre de l'exercice 2016

Compte non tenu des éléments importants, perte par action ordinaire de 0,25 \$, au troisième trimestre alors que persiste la faiblesse des conditions des marchés boursiers à l'échelle mondiale

Un programme de restructuration et des réductions de l'effectif devraient donner lieu à d'importantes économies de coûts

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

TORONTO, le 11 février 2016 – Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016 clos le 31 décembre 2015, Groupe Canaccord Genuity Inc. (« Canaccord Genuity » ou la « Société »; TSX : CF, LSE : CF) a généré des produits des activités ordinaires de 181,8 millions \$. Compte non tenu des éléments importants¹, la Société a comptabilisé une perte nette de 19,1 millions \$, ou une perte nette attribuable aux actionnaires ordinaires² de 22,2 millions \$ (perte de 0,25 \$ par action ordinaire). Ces résultats comprennent certaines charges de dépréciation relatives à un placement dans Canadian First Financial Group Inc. et une autre relative au développement de logiciels pour un montant global de 6,3 millions \$, comme il est décrit plus en détail ci-dessous.

Au cours du trimestre, la Société a également comptabilisé, à titre d'éléments importants, une charge de dépréciation au titre de la valeur comptable de son goodwill et de ses autres actifs d'un montant de 321,0 millions \$ ainsi que des frais de restructuration de 4,3 millions \$. Compte tenu de la charge de dépréciation relative au goodwill et aux autres actifs, des frais de restructuration et d'autres éléments importants (amortissement d'immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises), selon les IFRS, la Société a comptabilisé une perte nette de 346,4 millions \$ ou une perte nette attribuable aux actionnaires ordinaires² de 349,3 millions \$ (perte par action ordinaire de 3,91 \$).

« Un certain nombre de facteurs cycliques dans l'économie en général a continué de peser sur les produits des activités ordinaires et a nui à notre rendement au troisième trimestre, a déclaré Dan Daviau, président et chef de la direction de Groupe Canaccord Genuity Group Inc. Nous réalisons d'importants progrès dans le repositionnement de notre entreprise, misant sur une stratégie axée sur l'amélioration des efficacités opérationnelles et l'harmonisation accrue de nos forces de base, afin de pouvoir renouer avec la rentabilité et d'accroître de façon constante notre résultat net. »

Comme il est indiqué ci-dessus, outre l'élément important récurrent relatif à l'amortissement d'immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, les éléments importants suivants ont été comptabilisés au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016 :

Dépréciation du goodwill et d'autres actifs : Canaccord Genuity, notre division des marchés des capitaux, fournit des services de ventes et négociation, de recherche, de consultation et de financement de sociétés aux clients institutionnels et aux sociétés clientes au Royaume-Uni et en Europe, au Canada, aux États-Unis et dans la région de l'Asie-Pacifique. L'incidence combinée de la faiblesse des marchés boursiers à l'échelle mondiale et de chacune des principales régions où Canaccord Genuity mène ses activités a entraîné le fléchissement des activités commerciales, la baisse des produits des activités ordinaires et la diminution de la rentabilité des unités d'exploitation de ce secteur. Du fait de l'évolution défavorable du contexte commercial, de la faiblesse continue des prix des produits de base et des perspectives moroses pour l'année civile 2016 alors que persistent les conditions économiques négatives, il a été déterminé que la valeur comptable de chacune de nos unités d'exploitation de la division des marchés des capitaux dépassait leur juste valeur, comme établie conformément aux normes comptables applicables (c.-à-d. une valeur de sortie en date du 31 décembre 2015 dans les conditions du marché à cette date). La Société a donc comptabilisé une charge de dépréciation sans effet de trésorerie relative au goodwill et à d'autres actifs affectés à ces unités d'exploitation de 321,0 millions \$. Ces charges de dépréciation n'auront pas d'incidence sur les fonds propres réglementaires ni sur la poursuite des activités de ces unités d'exploitation.

Frais de restructuration : La Société a mis sur pied un programme de restructuration qui entraînera des réductions de personnel dans les activités liées aux marchés des capitaux et aux infrastructures au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis. Au T3/16, les charges comptabilisées dans le cadre de ce programme se sont élevées à 4,3 millions \$. Les frais de restructuration comptabilisés au cours du trimestre comprennent également les frais associés à la fermeture de notre bureau à la Barbade. On prévoit qu'une charge de restructuration additionnelle d'environ 14,0 millions \$ sera comptabilisée au T4/16. Par suite de ce programme de restructuration, la Société devrait compter quelque 125 employés de moins, soit une réduction de 12 % de l'effectif global des marchés des capitaux et des infrastructures au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis (7 % de l'effectif global de la Société).

En plus des éléments importants ci-dessus, au cours du trimestre, la Société a également comptabilisé des charges relativement à ce qui suit :

Rémunération au rendement : Comme les conditions de marché ont été défavorables tout au long de l'exercice 2016, il a été déterminé que le solde de certains comptes de rémunération au rendement comptabilisés selon notre méthode habituelle est inférieur au solde requis pour fournir une rémunération nécessaire aux principaux employés clés du secteur de la production; par conséquent, par suite d'ajustements à ces comptes, notre charge de rémunération en pourcentage des produits des activités ordinaires a été plus élevée qu'aux trimestres précédents. On prévoit que ce ratio de rémunération plus élevé se maintiendra au T4/16.

Développement de logiciels : Au cours du trimestre, une solution de rechange a été privilégiée pour ce qui est de certains projets de développement de logiciels, ce qui a donné lieu à une charge de 2,3 millions \$. Celle-ci a été comptabilisée à titre de frais de développement.

Canadian First Financial : Au cours de l'exercice 2014, la Société a effectué un placement dans Canadian First Financial Group Inc., une société de services financiers qui exploite un certain nombre de centres financiers au Canada et qui offre des prêts hypothécaires et d'autres services financiers à des clients au détail. Au cours du trimestre, ayant établi que la juste valeur de son placement dans Canadian First Financial dépassait la valeur comptable, la Société a comptabilisé une charge de 4,0 millions \$ dans les produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste au cours du trimestre.

En réponse au contexte commercial et au climat économique actuels, la Société a entrepris un examen approfondi de ses activités et de sa structure de coûts. Grâce au programme de restructuration et aux réductions de personnel décrits ci-dessus ainsi qu'à d'autres initiatives de compression des coûts, la Société a identifié des économies de coûts annuelles de 30 millions \$ qui devraient se réaliser au cours de l'exercice 2017. Des économies d'environ 10 millions \$ se rapportant aux charges administratives, y compris les frais de promotion et de déplacement, les frais liés aux communications et à la technologie, et les frais de négociation, et d'autres d'environ 20 millions \$ se rapportant à la charge de rémunération devraient découler du programme de restructuration décrit ci-dessus.

Table des matières

Canaccord annonce ses résultats du troisième trimestre	1	États de la situation financière consolidés résumés intermédiaires non audités	34	États des variations des capitaux propres consolidés résumés intermédiaires non audités	37
Lettre aux actionnaires	6	États du résultat consolidés résumés intermédiaires non audités	35	Tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés intermédiaires non audités	38
Rapport de gestion	8	États du résultat global consolidés résumés intermédiaires non audités	36	Notes des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités	39

Troisième trimestre de l'exercice 2016 par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2015

- Produits des activités ordinaires de 181,8 millions \$, en hausse de 9 %, ou 15,4 millions \$, par rapport à 166,5 millions \$
- Compte non tenu des éléments importants, charges de 204,2 millions \$, en hausse de 11 %, ou 20,1 millions \$, comparativement à 184,1 millions \$¹
- Charges de 532,5 millions \$, en hausse de 177 %, ou 340,5 millions \$, en regard de 192,0 millions \$
- Compte non tenu des éléments importants, perte par action ordinaire de 0,25 \$, par rapport à une perte par action ordinaire de 0,19 \$¹
- Compte non tenu des éléments importants, perte nette de 19,1 millions \$, comparativement à une perte nette de 14,3 millions \$¹
- Perte nette de 346,4 millions \$, comparativement à une perte nette de 21,5 millions \$
- Perte par action ordinaire de 3,91 \$, par rapport à une perte par action ordinaire de 0,27 \$

Troisième trimestre de l'exercice 2016 par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2016

- Produits des activités ordinaires de 181,8 millions \$, en baisse de 5 %, ou 8,8 millions \$, par rapport à 190,6 millions \$
- Compte non tenu des éléments importants, charges de 204,2 millions \$, en hausse de 10 %, ou 18,0 millions \$, comparativement à 186,2 millions \$¹
- Charges de 532,5 millions \$, en hausse de 182 %, ou 343,4 millions \$, en regard de 189,1 millions \$
- Compte non tenu des éléments importants, perte par action ordinaire de 0,25 \$, par rapport à une perte par action ordinaire de 0,01 \$¹
- Compte non tenu des éléments importants, perte nette de 19,1 millions \$, comparativement à un résultat net de 1,9 million \$¹
- Perte nette de 346,4 millions \$, comparativement à une perte nette de 0,4 million \$
- Perte par action ordinaire de 3,91 \$, par rapport à une perte par action ordinaire de 0,03 \$

Cumul de l'exercice 2016 par rapport à la période correspondante de 2015 (Période de neuf mois close le 31 décembre 2015 par rapport à la période de neuf mois close le 31 décembre 2014)

- Produits des activités ordinaires de 586,9 millions \$, en baisse de 10 %, ou 61,4 millions \$, par rapport à 648,3 millions \$
- Compte non tenu des éléments importants, charges de 589,6 millions \$, en baisse de 3 %, ou 17,8 millions \$, comparativement à 607,4 millions \$¹
- Charges de 923,6 millions \$, en hausse de 48 %, ou 298,0 millions \$, en regard de 625,6 millions \$
- Compte non tenu des éléments importants, perte par action ordinaire de 0,15 \$, par rapport à un résultat par action (RPA) après dilution de 0,20 \$¹
- Compte non tenu des éléments importants, perte nette de 2,7 millions \$, comparativement à un résultat net de 40,9 millions \$¹
- Perte nette de 335,9 millions \$, comparativement à un résultat net de 15,0 millions \$
- Perte par action de 3,78 \$, comparativement à un RPA après dilution de 0,05 \$

Situation financière à la fin du troisième trimestre de 2016 comparativement au quatrième trimestre de 2015

- Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 413,6 millions \$, en hausse de 91,3 millions \$ par rapport à 322,3 millions \$
- Fonds de roulement de 408,3 millions \$, en baisse de 18,9 millions \$ par rapport à 427,2 millions \$
- Total des capitaux propres de 789,2 millions \$, en baisse de 328,3 millions \$ en regard de 1,12 milliard \$
- Valeur comptable par action ordinaire après dilution de 5,33 \$, en baisse de 3,38 \$ par rapport à 8,71 \$³
- Le 11 février 2016, le conseil d'administration a examiné la politique de dividende de la Société à la lumière du contexte de marché et des activités commerciales de Canaccord et a approuvé la suspension du dividende trimestriel versé sur les actions ordinaires. Cette suspension sera revue chaque trimestre et sera fonction du contexte commercial et de la rentabilité.
- Le 11 février 2016, le conseil d'administration a également approuvé un dividende en espèces de 0,34375 \$ par action privilégiée de série A et un dividende en espèces de 0,359375 \$ par action privilégiée de série C, tous deux payables le 31 mars 2016 aux actionnaires inscrits au 18 mars 2016.

Sommaire des activités

SIÈGE SOCIAL

- Le 4 août 2015, le conseil d'administration a approuvé le dépôt d'une demande de renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (OPRCNA) qui permet à la Société de racheter, à son gré, du 13 août 2015 au 12 août 2016, jusqu'à concurrence de 5 163 737 actions ordinaires par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto et d'autres systèmes de négociation parallèles. Grâce à cette démarche, la Société peut racheter de ses actions ordinaires à des fins d'annulation. Le nombre maximal d'actions pouvant être rachetées représente 5,0 % des actions ordinaires en circulation de la Société. Un total de 624 350 actions a été racheté et annulé aux termes de l'OPRCNA au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015.
- À la lumière de la conjoncture actuelle, Canaccord a déterminé qu'il n'était plus nécessaire de tenir un bureau à la Barbade, et celui-ci a été fermé au cours du trimestre.

MARCHÉS DES CAPITAUX

- Canaccord Genuity a participé à 47 transactions à l'échelle internationale, qui lui ont permis de recueillir un produit total de 11,9 milliards \$ CA⁴ au cours du T3/16.
- Canaccord Genuity a été chef de file ou co-chef de file pour 13 transactions à l'échelle internationale qui lui ont permis de mobiliser un produit total de 0,93 milliard \$ CA⁴ au cours du T3/16.

- Au cours du T3/16, les transactions de financement de sociétés importantes pour Canaccord Genuity ont compris les suivantes :
 - Une transaction de 2,45 milliards £ pour Worldpay Group PLC à la Bourse de Londres
 - Une transaction de 531,3 millions \$ US pour Atlassian Corporation PLC au NASDAQ
 - Une transaction de 460,1 millions \$ CA pour Pembina Pipeline Corporation à la Bourse de Toronto
 - Une transaction de 300,0 millions \$ CA pour la Banque Nationale du Canada à la Bourse de Toronto
 - Une transaction de 250,3 millions \$ CA pour Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust à la Bourse de Toronto
 - Une transaction de 200,0 millions \$ CA pour AltaGas Ltd. à la Bourse de Toronto
 - Une transaction de vente de 121 millions £ pour Paysafe Group plc à la Bourse de Londres
 - Une transaction de 78 millions £ pour The Renewables Infrastructure Group à la Bourse de Londres
 - Une transaction de 104,3 millions \$ CA pour Cara Operations Limited à la Bourse de Toronto
 - Une transaction de 86,3 millions \$ US pour Advanced Accelerator Applications S.A. au NASDAQ
 - Une transaction de 72,9 millions \$ US pour Dimension Therapeutics, Inc. au NASDAQ
 - Une transaction de 51,0 millions £ pour HICL Infrastructure Company Limited à la Bourse de Londres
 - Une transaction de 69,0 millions \$ CA pour Pine Cliff Energy Ltd. à la Bourse de croissance TSX
 - Une transaction de 53,5 millions \$ CA pour NorthWest Healthcare Properties REIT à la Bourse de Toronto
 - Une transaction de 40,3 millions \$ CA pour Dalradian Resources Inc. à la Bourse de Toronto
 - Une transaction de 36,0 millions \$ US pour T2 Biosystems, Inc. au NASDAQ
 - Une transaction de 32,0 millions \$ AU pour Starpharma Holdings Limited à la Bourse d'Australie
 - Une transaction de 18,4 millions \$ SG pour Asia-Pacific Strategic Investments Limited à la Bourse de Singapour
 - Une transaction de 18,0 millions \$ AU pour LatAm Autos Limited à la Bourse d'Australie
- Au Canada, Canaccord Genuity a participé à la mobilisation de 198,0 millions \$ pour des émissions d'obligations gouvernementales et d'obligations de sociétés au cours du T3/16.
- Canaccord Genuity a généré des produits tirés des services de consultation de 37,8 millions \$ au cours du T3/16, en hausse de 15,2 millions \$, ou 67 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Au cours du T3/16, les transactions de fusions et acquisitions et de consultation importantes pour Canaccord Genuity ont compris les suivantes :
 - Conseiller d'Ashley Park Financial Services Corp. dans le cadre du financement transfrontalier de sa dette
 - Conseiller d'Amica Mature Lifestyles Inc. dans le cadre de sa vente à BayBridge Seniors Housing Inc. pour un montant de 986 millions \$ CA
 - Conseiller de Corsair Capital et de Palamon Capital Partners dans le cadre de l'acquisition de Currencies Direct
 - Conseiller d'Ephesus Lighting, Inc. dans le cadre de sa vente à Eaton Corporation PLC
 - Conseiller d'American Eagle Energy dans le cadre de sa vente à Resource Energy Can-AM LLC
 - Conseiller de Linxens SAS dans le cadre de sa vente à CVC Capital Partners par Astorg Partners pour un montant de 1,5 milliard €
 - Conseiller d'Investcorp, par l'intermédiaire de son véhicule de placement, Orca Bidco Limited, dans le cadre de l'acquisition d'OpSec Security Group PLC pour un montant de 66,7 millions £
 - Conseiller de Response Genetics, Inc. dans le cadre de sa vente à Cancer Genetics, Inc.
 - Conseiller de Retroficiency, Inc. dans le cadre de sa vente à Ecova, Inc.

GESTION DE PATRIMOINE CANACCORD GENUITY (MONDIAL)

- À l'échelle mondiale, Gestion de patrimoine Canaccord Genuity a généré des produits des activités ordinaires de 61,8 millions \$ au T3/16.
- Les actifs sous administration au Canada et les actifs sous gestion au Royaume-Uni et en Europe et en Australie totalisaient 34,4 milliards \$ à la fin du T3/16³.

GESTION DE PATRIMOINE CANACCORD GENUITY (AMÉRIQUE DU NORD)

- Gestion de patrimoine Canaccord Genuity (Amérique du Nord) a généré des produits des activités ordinaires de 25,6 millions \$ et, après les imputations intersectorielles et avant impôt, a comptabilisé une perte nette de 2,4 millions \$ au T3/16.
- Les actifs sous administration au Canada totalisaient 9,04 milliards \$ au 31 décembre 2015, en baisse de 5 % en regard de 9,48 milliards \$ à la fin du trimestre précédent et en baisse de 12 % en regard de 10,31 milliards \$ à la fin du T3/15³.
- Les actifs sous gestion au Canada (discrétionnaires) totalisaient 1,26 milliard \$ au 31 décembre 2015, en baisse de 7 % en regard de 1,36 milliard \$ à la fin du trimestre précédent et en baisse de 12 % en regard de 1,44 milliard \$ à la fin du T3/15³.
- Gestion de patrimoine Canaccord Genuity comptait 140 équipes de conseillers⁵, soit une de moins qu'au 30 septembre 2015 et 21 de moins qu'au 31 décembre 2014.

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

- Les activités de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Europe ont généré des produits des activités ordinaires de 35,0 millions \$ et, après les imputations intersectorielles et compte non tenu des éléments importants, ont affiché un résultat net de 6,5 millions \$ avant impôt au T3/16¹.
- Les actifs sous gestion (discrétionnaires et non discrétionnaires) atteignaient 24,5 milliards \$ (11,9 milliards £) au 31 décembre 2015, en hausse de 7 % en regard de 22,9 milliards \$ (11,4 milliards £) à la fin du trimestre précédent et de 21 % par rapport à 20,3 milliards \$ (11,2 milliards £) au 31 décembre 2014³. En monnaie locale (livre sterling), ce sont là des hausses de respectivement 4 % et 6 %.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » aux pages 5 et 9.

2) Le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires correspond au résultat net ajusté en fonction des participations ne donnant pas le contrôle et des dividendes sur actions privilégiées.

3) Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 5 et à la page 9.

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

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

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES COMPTE NON TENU DES ÉLÉMENTS IMPORTANTS¹

(en milliers \$ CA, sauf les montants par action et les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2015	2014		2015	2014	
Total des produits des activités ordinaires selon les IFRS	181 837 \$	166 471 \$	9,2 %	586 893 \$	648 298 \$	(9,5) %
Total des charges selon les IFRS	532 456 \$	191 991 \$	177,3 %	923 566 \$	625 585 \$	47,6 %
<i>Éléments importants comptabilisés par Canaccord Genuity</i>						
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 333	1 684	(20,8) %	4 063	5 132	(20,8) %
Dépréciation du goodwill et d'autres actifs	321 037	4 535	négl.	321 037	4 535	négl.
Frais de restructuration	2 977	—	négl.	2 977	—	négl.
<i>Éléments importants comptabilisés par Gestion de patrimoine Canaccord Genuity</i>						
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 560	1 660	(6,0) %	4 584	6 124	(25,1) %
Frais de restructuration	—	—	—	—	783	(100,0) %
<i>Éléments importants comptabilisés dans le secteur Non sectoriel et autres</i>						
Frais de restructuration	1 300	—	négl.	1 300	1 600	(18,8) %
Total des éléments importants	328 207	7 879	négl.	333 961	18 174	négl.
Total des charges compte non tenu des éléments importants	204 249	184 112	10,9 %	589 605	607 411	(2,9) %
Résultat net avant impôt sur le résultat – ajusté	(22 412) \$	(17 641) \$	(27,0) %	(2 712) \$	40 887 \$	(106,6) %
Impôt sur le résultat (recouvrement) – ajusté	(3 268)	(3 388)	3,5 %	1 170	10 377	(88,7) %
Résultat net – ajusté	(19 144) \$	(14 253) \$	(34,3) %	(3 882) \$	30 510 \$	(112,7) %
Résultat par action ordinaire – de base, ajusté	(0,25) \$	(0,19) \$	(31,6) %	(0,15) \$	0,21 \$	(171,4) %
Résultat par action ordinaire – après dilution, ajusté	(0,25) \$	(0,19) \$	(31,6) %	(0,15) \$	0,20 \$	(175,0) %

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.
négl. : négligeable

Chers actionnaires,

Au cours de notre troisième trimestre, de nombreux facteurs cycliques et la volatilité persistante des marchés ont lourdement pesé sur notre secteur, les niveaux d'activité étant sous pression dans plusieurs domaines de notre entreprise. Bien que nous ayons annoncé la mise en place de mesures de restructuration, nous continuons de tirer parti de cette période de manière productive afin de repositionner nos activités mondiales pour le succès à long terme.

Au troisième trimestre de l'exercice 2016, Groupe Canaccord Genuity Inc. a dégagé des produits des activités ordinaires de 181,8 millions \$. Compte non tenu d'éléments importants, la Société a comptabilisé une perte nette de 19,1 millions \$, qui s'est traduite par une perte par action ordinaire de 0,25 \$. Bien que les produits des activités ordinaires aient augmenté de 15,2 millions \$, ou 9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, la perte nette est principalement imputable à certains frais de développement de logiciels, à une perte de valeur de notre placement dans Canadian First Financial Group Inc. et à des charges de rémunération en pourcentage des produits des activités ordinaires plus élevées.

De 2010 à 2012, nous avons procédé à des acquisitions stratégiques, grâce auxquelles nous avons su étendre notre empreinte à l'échelle mondiale et offrir à nos clients des services distinctifs. Depuis, en raison de l'évolution de la conjoncture économique mondiale, nous avons subi des pertes d'exploitation et revu à la baisse nos prévisions de produits des activités ordinaires, de sorte que la Société a inscrit des charges de dépréciation de 321,0 millions \$ du goodwill affecté à nos activités sur les marchés des capitaux mondiaux. Nous continuons de percevoir l'importante valeur de ces activités sur un cycle complet; toutefois, nous avons dû en soumettre la juste valeur à un test exigé par les normes comptables à un moment qui, selon nous, correspond à un creux de cycle.

Le rendement que nous présentons aujourd'hui n'est pas un rendement habituel pour notre secteur ou notre entreprise. Qui plus est, il ne reflète pas la vision de l'avenir que nous avons pour notre Société.

Positionner notre entreprise pour dégager un résultat net plus solide

Nous mettons tout en œuvre pour rationaliser notre Société et dégager des efficacités opérationnelles. Au cours du trimestre, nous avons pris des mesures visant à rationaliser notre infrastructure mondiale et à nous départir de gammes de service au rendement inadéquat, afin de pouvoir réduire considérablement nos coûts fixes et stabiliser notre entreprise pour l'avenir. S'il est vrai que ces développements auront une incidence négative sur nos résultats à court terme, nous prévoyons réaliser des économies annualisées de plus de 30 millions \$ au cours du prochain exercice.

Bien que l'examen de nos activités soit toujours en cours, nous avons réalisé des progrès constants dans la réduction des frais d'administration, des frais liés aux communications et à la technologie et des frais de négociation dans l'ensemble de nos activités. Nous avons également pris des mesures pour recentrer notre entreprise sur les domaines où nous pouvons jouer un rôle dominant à titre de banque d'investissement mondiale indépendante du marché intermédiaire. Ainsi, quelque 125 professionnels, ou 12 % de notre effectif des activités de guichet et d'arrière-guichet dans nos activités sur les marchés des capitaux au Canada, aux États-Unis, ainsi qu'au Royaume-Uni et en Europe, ont déjà quitté l'entreprise ou la quitteront d'ici la fin de l'exercice 2016, aux termes de diverses ententes de cessation d'emploi.

À l'issue d'un examen approfondi de l'incidence du contexte de marché sur nos activités commerciales, le conseil d'administration a pris la décision prudente de suspendre le dividende trimestriel sur les actions ordinaires. Nous restons déterminés à redistribuer du capital à nos actionnaires et avons hâte de remettre en place les versements de dividendes lorsque les conditions de marché seront plus favorables et que nous aurons renoué avec la rentabilité. Nous sommes d'avis que ces mesures défendent les intérêts de la Société et de nos actionnaires. Dans l'avenir, nous nous attendons à maximiser la valeur aux actionnaires en façonnant une entreprise mondiale plus efficiente et mieux alignée, tout en procédant à des placements disciplinés dans nos secteurs de prédilection afin de pouvoir optimiser les relations avec nos clients et d'offrir des possibilités emballantes à nos employés.

Harmoniser les activités sur les marchés des capitaux mondiaux afin d'améliorer les capacités transfrontalières et de renouer avec la rentabilité

Au troisième trimestre de l'exercice 2016, Canaccord Genuity a participé à 60 transactions qui lui ont permis de mobiliser un produit total de 12,8 milliards \$ pour nos clients.

Les produits des activités ordinaires tirés de nos activités sur les marchés des capitaux ont atteint 122,1 millions \$, en hausse de 18 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. Nos activités aux États-Unis ont le plus contribué à cette hausse, principalement grâce à la recrudescence des activités de consultation et de négociation à titre de contrepartiste. Les honoraires de consultation à l'échelle mondiale ont été de 15,2 millions \$, ou 67 %, plus élevés qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, la plus importante contribution provenant de nos activités canadiennes. Les conditions de marchés ont continué de peser sur nos activités de financement de sociétés au cours du trimestre, alors que les produits tirés de ces activités sur les marchés des capitaux mondiaux ont baissé de 26 % sur douze mois.

Notre division des marchés des capitaux au Canada a connu le plus important recul des activités de financement de sociétés sur douze mois, ayant enregistré une baisse des produits des activités ordinaires de 34 % au cours du troisième trimestre de l'exercice. Même si les activités de financement de sociétés dans la région ont atteint un creux depuis 2001, Canaccord Genuity y a conservé sa position de teneur de livres indépendant chef de file pour l'année civile 2015. À terme, nous continuerons de tirer parti de notre position stratégique dans ce marché afin de réaliser notre objectif visant à devenir une banque d'investissement indépendante dominante au Canada.

Les produits des activités ordinaires dans nos activités au Royaume-Uni et en Europe ont augmenté de 24 % sur douze mois, sous l'effet de la hausse des activités de consultation et de négociation à titre de contrepartiste. Cette augmentation a été contrebalancée par la hausse des charges, principalement celles liées à la charge de rémunération. Après la clôture du trimestre, nous avons pris des mesures pour recentrer nos activités et mieux harmoniser cette entreprise afin qu'elle devienne un pilier plus solide de notre franchise mondiale à long terme. Grâce aux initiatives de restructuration que nous avons annoncées aujourd'hui, nous comptons sur une entreprise axée sur les valeurs mobilières et le financement de sociétés du marché intermédiaire simplifiée, mieux ciblée et capable de produire de solides rendements au cours du prochain exercice.

Je suis également ravi d'annoncer que QuestMD, gamme d'outils d'analyse de données, de modèles d'évaluation et de commentaires sur le marché exclusifs et en ligne de Canaccord Genuity, sera bientôt déployée à l'échelle internationale. D'après le succès suscité par le premier lancement qui a eu lieu au Royaume-Uni et en Europe plus tôt cette année, nous nous attendons à ce que Quest offre des possibilités de croissance des produits des activités ordinaires et un outil utile pour améliorer nos relations avec les clients.

Les produits des activités ordinaires tirés des activités sur les marchés des capitaux dans la région de l'Asie-Pacifique ont augmenté de 15 %, essentiellement à la faveur de l'accroissement des activités commerciales de notre entreprise en Australie. Celle-ci a constamment amélioré son rendement depuis notre placement initial en 2011. Dans l'avenir, nous nous attendons à être en mesure de miser sur la force de nos activités diversifiées sur les marchés des capitaux en Australie afin d'intégrer davantage cette entreprise et d'accroître notre empreinte dans cette région.

Malgré que le contexte de marché continue de nuire aux niveaux d'activité dans nos activités sur les marchés des capitaux, nous nous employons à harmoniser nos services de base dans l'ensemble de nos activités mondiales, ciblant particulièrement les possibilités de vente croisée, qui approfondiront nos relations avec nos clients de premier plan et qui, ultimement, accroîtront notre rentabilité. Également, nous nous réjouissons d'avoir cultivé un bassin d'activités dans l'ensemble de nos principaux marchés, et nous sommes bien positionnés pour mener ces mandats à terme lorsque les conditions de marché le permettront.

À l'échelle mondiale, Gestion de patrimoine Canaccord Genuity a généré des produits des activités ordinaires de 61,8 millions \$ au cours du trimestre.

Bien que nos produits de comptes à frais fixes et de gestion d'actifs exclusifs poursuivent leur croissance, la faiblesse continue des activités de financement de sociétés pèse toujours sur les commissions et les honoraires dans nos activités canadiennes de gestion de patrimoine, un canal de distribution clé pour nos transactions sur les marchés des capitaux. Malgré les conditions de marché difficiles, nous restons fortement déterminés à attirer et à retenir des conseillers compétents, à investir dans des programmes de formation et à bâtir une gamme complète de produits de grande qualité pour aider nos conseillers à élargir leurs activités.

Dans notre entreprise de gestion de patrimoine au Royaume-Uni, nous continuons d'attirer de nouveaux actifs, ce qui appuie directement la croissance soutenue de nos produits des activités ordinaires. Les avoirs des clients dans nos produits de gestion de placement internes se chiffrent à plus de 1 milliard \$ et suscitent un intérêt de plus en plus marqué chez les sociétés de fonds intermédiaires nationales et internationales. Par ailleurs, notre plateforme distinctive attire de plus en plus de professionnels établis et réputés, et nous avons accueilli trois conseillers seniors au sein de notre entreprise de gestion de patrimoine à Londres et à l'île de Man au cours du trimestre. Nous continuons d'examiner activement des occasions d'élargir cette entreprise de manière stratégique afin d'accroître sa contribution à notre rendement.

Être mieux alignés avec nos actionnaires afin d'accroître l'attention portée au résultat net

Grâce à notre indépendance, notre entreprise est dotée d'une grande réactivité qui nous permet de rester concurrentiels et de dépasser les attentes de nos clients, tout en nous ajustant aux nouvelles réalités du marché.

La compression des coûts est au cœur de nos priorités. Nous gérons prudemment les dépenses et examinons attentivement la composition de notre effectif, afin de nous assurer que notre entreprise est bien positionnée pour réussir dans notre environnement d'exploitation. Comptant sur une équipe de direction améliorée, nous examinons activement des possibilités additionnelles pour améliorer les efficacités à l'échelle de notre entreprise. Notre engagement renouvelé à l'égard de la gestion des coûts n'est pas attribuable à l'évolution de l'environnement d'exploitation; c'est simplement la façon dont nous avons l'intention de gérer notre entreprise à partir d'aujourd'hui. En outre, nous continuerons d'ajuster la structure de notre régime incitatif à long terme afin de mieux harmoniser notre stratégie en matière de rémunération avec notre rendement.

Nous sommes bien au fait que nous exerçons nos activités dans une nouvelle réalité. Canaccord Genuity possède des atouts extraordinaires : un modèle d'affaires mieux intégré, une feuille de route établie en matière d'idées et de solutions de classe mondiale offertes à nos clients, un important fonds de roulement, une équipe de direction à l'écoute de nos actionnaires et une attention particulière accordée au résultat net.

Alors que nous refaçonnons notre entreprise en vue de faire bonne figure dans un environnement de marché en constante évolution, nous apporterons également des ajustements prudents à notre stratégie de marque mondiale afin de nous assurer que l'identité de notre entreprise trouve un écho positif auprès des clients actuels et potentiels, des employés et des actionnaires.

Peu importe l'environnement de marché, nous sommes résolus et déterminés à améliorer la valeur à long terme pour les actionnaires. Poursuivant le repositionnement stratégique de notre entreprise dans ce marché difficile, je suis convaincu que Canaccord Genuity est dans une position enviable pour devenir une banque d'investissement indépendante du marché intermédiaire et société de gestion de patrimoine dominante, en plus d'être en mesure d'améliorer ses produits des activités ordinaires, de s'assurer une part du marché supérieure à la moyenne et de dégager des rendements à long terme croissants pour nos actionnaires.

Salutations cordiales.

Le président et chef de la direction,

DAN DAVIAU
Groupe Canaccord Genuity Inc.

Rapport de gestion

Troisième trimestre de l'exercice 2016 et périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2015 – ce document est daté du 11 février 2016.

Le rapport de gestion suivant de Groupe Canaccord Genuity Inc. vise à aider le lecteur à évaluer les changements importants survenus dans notre situation financière et les résultats d'exploitation des périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2015 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Dans l'analyse qui suit, la période de trois mois close le 31 décembre 2015 est aussi désignée par les termes « troisième trimestre de 2016 », « T3/16 » et « troisième trimestre de l'exercice 2016 ». Sauf indication contraire ou si le contexte l'exige, « Société » renvoie à Groupe Canaccord Genuity Inc. et « Groupe Canaccord Genuity », à la Société et à ses filiales directes et indirectes. « Canaccord Genuity » désigne le secteur du financement de sociétés et des marchés des capitaux de la Société. Le rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2015, qui commencent à la page 34 du présent rapport, la notice annuelle datée du 26 juin 2015 et le rapport de gestion annuel de 2015, y compris les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2015 (« états financiers consolidés annuels audités »), qui se trouvent dans le rapport annuel de la Société daté du 2 juin 2015 (« rapport annuel de 2015 »). Aucune modification importante n'a été apportée à l'information qui figure dans le rapport de gestion annuel pour l'exercice 2015, sauf indication contraire dans le présent rapport de gestion. L'information financière de la Société est exprimée en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Mise en garde concernant l'information prospective

Le présent document peut contenir des « énoncés prospectifs » (au sens des lois applicables en matière de valeurs mobilières). Ces énoncés ont trait à des événements futurs ou au rendement futur, et ils reflètent les attentes, les convictions, les plans, les estimations et les intentions de la direction, ainsi que des énoncés similaires concernant des événements futurs, des résultats, des circonstances, la performance ou des attentes qui ne sont pas des faits historiques, y compris la situation commerciale et économique, et la croissance, les résultats d'exploitation, la performance et les perspectives et possibilités d'affaires de la Société. Ces énoncés prospectifs reflètent les convictions actuelles de la direction et reposent sur des renseignements dont elle dispose actuellement. Dans certains cas, l'utilisation de termes tels que « peut », « sera », « devrait », « prévoir », « projeter », « anticiper », « croire », « estimer », « prédire », « éventuel », « continuer », « cibler », « avoir l'intention de », « entendre », « pouvoir » ou l'utilisation négative de ces expressions ou d'autres expressions semblables indiquent des énoncés prospectifs. Par leur nature, les énoncés prospectifs comportent des incertitudes et risques généraux et particuliers inhérents, et plusieurs facteurs pourraient faire en sorte que les faits ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux dont il est question dans les énoncés prospectifs. Lorsqu'il évalue ces énoncés, le lecteur devrait expressément tenir compte de divers facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans toutefois s'y limiter, les conditions du marché et la conjoncture économique, la nature du secteur des services financiers et les risques et incertitudes décrits de temps à autre dans les états financiers consolidés annuels et les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société ainsi que dans son rapport annuel et sa notice annuelle de 2015 déposés sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com, ainsi que les facteurs dont il est question à la rubrique « Risques » du présent rapport de gestion qui aborde le risque de marché, le risque de liquidité, le risque de crédit, le risque opérationnel, le risque juridique et le risque lié à la réglementation. Les principaux facteurs ou hypothèses utilisés par la Société pour élaborer les énoncés prospectifs contenus dans le présent document comprennent, sans toutefois s'y limiter, ceux dont il est question à la rubrique « Perspectives pour l'exercice 2016 » du rapport de gestion annuel et ceux abordés de temps à autre dans les états financiers consolidés annuels et les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société et dans son rapport annuel et sa notice annuelle de 2015 déposés sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com. La liste qui précède n'est pas exhaustive de tous les facteurs de risque possibles qui peuvent influencer sur les résultats réels. Le lecteur doit tenir compte du fait que la liste des principaux facteurs et hypothèses qui précède n'est pas non plus exhaustive.

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

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

Le présent rapport de gestion est fondé sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2015 (les « états financiers du troisième trimestre de 2016 ») qui ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Les états financiers du troisième trimestre de 2016 ont été dressés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34) selon les méthodes comptables que la Société a adoptées pour la préparation de ses états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 mars 2015.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

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

Les éléments tirés des états financiers qui ne tiennent pas compte des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Les éléments importants correspondent aux frais de restructuration, à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, à la dépréciation du goodwill et d'autres actifs liée aux acquisitions, qui comprennent les frais comptabilisés dans le cadre de projets d'acquisition réalisés ou non. Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page 13.

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

Vue d'ensemble des activités

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

Les actions de Groupe Canaccord Genuity sont cotées sous le symbole CF à la Bourse de Toronto (TSX) et sous le symbole CF. à la Bourse de Londres. Les actions privilégiées de série A de Canaccord Genuity sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole CF.PR.A. et les actions privilégiées de série C de Canaccord Genuity sont inscrites sous le symbole CF.PR.C.

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

ENVIRONNEMENT D'AFFAIRES

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, la banque centrale américaine a augmenté son taux cible de 25 pdb pour la première fois depuis 2006, après la publication d'une série de solides rapports sur l'emploi. Bien que l'inflation demeure bien inférieure à la cible de 2 % de la Réserve fédérale américaine (Fed), selon les membres du Federal Open Market Committee (FOMC), la plupart des facteurs qui pèsent sur les prix à la consommation sont transitoires. Cela dit, la Fed a indiqué que ses futures décisions en matière de politique monétaire continueront de dépendre des données, estimant que la conjoncture économique devrait ouvrir graduellement la porte à une série de hausses des taux au cours de l'année civile 2016. Au cours de l'année civile 2015, l'activité manufacturière aux États-Unis et les bénéfices des sociétés américaines ont souffert du ralentissement de la croissance mondiale et d'un fort dollar américain pondéré selon les échanges commerciaux. Au Canada, l'économie demeure atone en raison des faibles prix de l'énergie. Heureusement, le faible dollar canadien devrait stimuler les exportations non liées à l'énergie, et les bas taux d'intérêt devraient soutenir les dépenses à la consommation. Mario Draghi, président de la Banque centrale européenne (BCE), maintient une politique accommodante essentielle. Au cours de la période, la BCE a baissé le taux de sa facilité de dépôt de 10 pdb, pour le fixer à (0,3) % (par rapport à (0,2) %). De plus, à 60 milliards €/mois, le programme d'assouplissement quantitatif de la BCE reste inchangé, et la période d'achats d'actifs a été prolongée jusqu'en mars 2017. En Chine, la Banque populaire de Chine a soutenu l'économie au moyen d'une autre baisse des taux d'intérêt en octobre et a diminué le coefficient de couverture pour les banques de grande et de petite envergure. Entre-temps, l'économie chinoise devient lentement une économie axée sur les services plutôt que sur le secteur manufacturier. La croissance du produit intérieur brut dans la région a atteint 6,8 % sur douze mois au cours du troisième trimestre de l'exercice, soit le plus faible rythme de croissance enregistré depuis 2009. Les autorités chinoises ont donc dévalué de façon stable le yuan chinois afin de stimuler la croissance économique au moyen des exportations.

Du côté des marchés financiers, les marchés boursiers se sont redressés après la chute marquée connue au mois d'août. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, l'indice boursier mondial MSCI a augmenté de 5,8 % et le S&P 500, de 6,5 %. Toutefois, le S&P/TSX a perdu 2,2 %, en raison notamment de sa pondération dans les secteurs des soins de santé et de l'énergie. Concernant le secteur de l'énergie, le cartel de l'OPEP a décidé, en décembre, non pas de réduire la production de pétrole, mais plutôt de hausser les quotas de production à 31,5 millions de barils par jour (mbj). Des réductions de la production ne sont tout simplement pas au menu de l'organisation, à moins que d'autres membres de l'OPEP et des producteurs de pétrole non membres de l'OPEP consentent à coopérer et à diminuer l'offre de pétrole. À la fin de l'année civile, les prix du pétrole brut (WTI) s'établissaient à environ 37 \$ US le baril, soit une baisse de 17,6 % d'un trimestre à l'autre. S'étant déprécié de 3,8 % par rapport au dollar américain au cours de la période, le dollar canadien n'a pas été à l'abri des répercussions des faibles prix de l'énergie. Les politiques monétaires américaine et canadienne évoluant dans des directions opposées, les rendements des titres du Trésor américain à 10 ans ont augmenté de 22 pdb pour atteindre 2,28 % à la fin du trimestre, alors que ceux des titres du Trésor canadien ont baissé de 5 pdb pour s'établir à 1,39 %.

Dans l'avenir, l'incidence décalée des faibles prix du pétrole devrait contenir l'inflation aux États-Unis et stimuler la consommation à l'échelle mondiale. À l'inverse, on s'attend à ce que le secteur manufacturier américain subisse encore les contrecoups de la force du dollar américain et de la faible demande provenant de l'étranger. L'incidence nette des prix du pétrole déprimés sur les attentes à l'égard de l'inflation devrait retenir la Fed de procéder trop rapidement à un resserrement monétaire. Ailleurs, on s'attend à ce que les banques centrales des marchés émergents profitent des pressions inflationnistes à la baisse pour accélérer le rythme de la relance monétaire. À notre avis, l'affaiblissement marqué des devises des marchés émergents continuera de se faire sentir sur l'économie et redistribuera la croissance. En Chine, la dévaluation du yuan devrait se poursuivre, alors que les autorités chinoises s'efforcent d'uniformiser les règles du jeu avec celles de leurs partenaires commerciaux. Nous croyons que cela freinera la déflation des prix des biens et permettra à la Chine de retrouver les parts du marché des exportations qu'elle a perdues par suite de l'effondrement des devises de plusieurs marchés émergents. Enfin, nous sommes d'avis que les prix du pétrole brut resteront probablement volatils jusqu'à la prochaine réunion des pays de l'OPEP en juin, mais que les marchés du pétrole à l'échelle mondiale se rééquilibreront au cours du second semestre de l'année civile 2016, car la consommation de pétrole reste stable et la production commence à baisser. Dans ce contexte, le dollar canadien et le S&P/TSX, qui ont été sous pression récemment, devraient éventuellement revenir sur les écrans radars des investisseurs. Nous continuons de croire que l'économie canadienne fera face à certains grands défis dans l'avenir, mais qu'une récession pourrait être évitée, car le Canada fait partie d'un petit groupe de pays qui profiteront de mesures de relance monétaires et budgétaires au cours des prochaines années.

DONNÉES SUR LE MARCHÉ

Les valeurs de financement à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX sont demeurées stables par rapport au trimestre précédent et ont diminué par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les valeurs de financement au NASDAQ ont largement diminué par rapport au trimestre précédent et à la période correspondante de l'exercice précédent, tandis que les valeurs de financement à l'AIM ont augmenté par rapport au trimestre précédent et par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

VALEUR TOTALE DE FINANCEMENT PAR BOURSE

	Octobre 2015	Novembre 2015	Décembre 2015	T3/16	Variation par rapport au T3/15	Variation par rapport au T2/16
Bourse de Toronto et Bourse de croissance TSX (en milliards \$ CA)	2,3	3,9	3,4	9,6	(11,1) %	0,0 %
AIM (en milliards £)	0,6	0,3	0,6	1,5	7,1 %	25,0 %
NASDAQ (en milliards \$ US)	1,9	5,3	5,3	12,5	(31,3) %	(39,9) %

Source : Statistiques de la Bourse de Toronto, statistiques de LSE AIM, Dealogic et Placement Tracker

ACTIVITÉS DE GROUPE CANACCORD GENUITY INC.

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

Canaccord Genuity

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

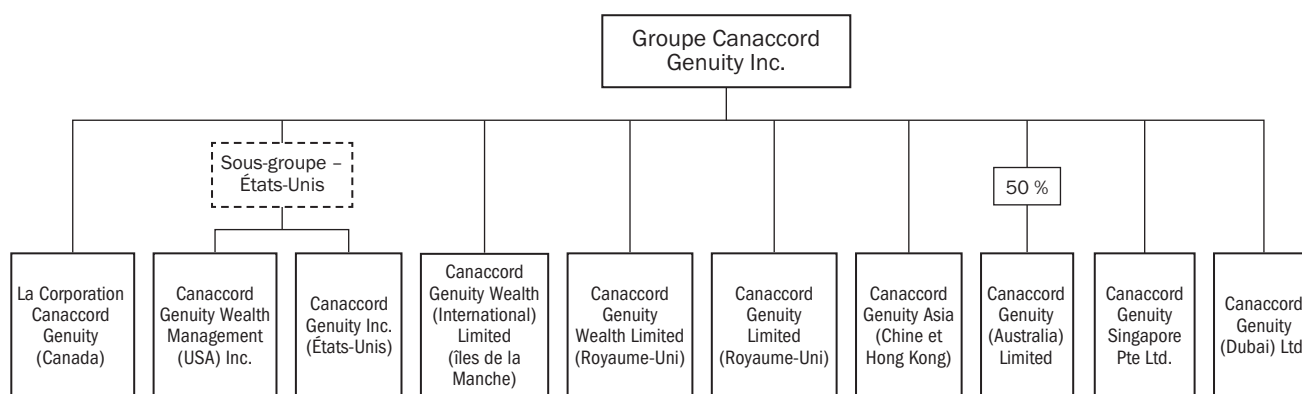
Gestion de patrimoine Canaccord Genuity

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

Non sectoriel et autres

Le secteur administratif de Groupe Canaccord Genuity, désigné sous le nom de Non sectoriel et autres, englobe les produits des activités ordinaires et les charges liés à la prestation de services de courtage de correspondance, les intérêts bancaires et autres intérêts créditeurs, les profits et pertes de change, et les activités qui ne sont pas précisément imputables à Canaccord Genuity ou à Gestion de patrimoine Canaccord Genuity. Ce secteur comprend également les groupes de services opérationnels et de soutien de la Société, qui sont chargés des systèmes de technologie de l'information de guichet et d'arrière-guichet, de la conformité et de la gestion des risques, des activités, des affaires juridiques, des finances et de toutes les autres fonctions administratives de Groupe Canaccord Genuity Inc.

Structure de la Société



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

La Société détient 50 % des actions émises de Canaccord Financial Group (Australia) Pty Ltd. et de Canaccord Genuity (Australia) Limited; toutefois, à des fins comptables, la Société est considérée comme détenant une participation de 60 % en date du 31 décembre 2015, en raison des actions détenues dans une fiducie contrôlée par Canaccord Financial Group (Australia) Pty Ltd. (60 % au 31 mars 2015).

Résultats d'exploitation consolidés

SOMMAIRE DES DONNÉES DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DU CUMUL DE L'EXERCICE 2016^{1, 2}

(en milliers \$ CA, sauf les montants par action, les pourcentages et le nombre d'employés)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre			Variation – du T3/16 par rapport au T3/15	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre			Variation – cumul de l'exercice 2016 par rapport au cumul de l'exercice 2015
	2015	2014	2013		2015	2014	2013	
Groupe Canaccord Genuity Inc. (GCGI)								
Produits des activités ordinaires								
Commissions et honoraires	95 014 \$	92 123 \$	87 581 \$	3,1 %	278 902 \$	273 189 \$	259 448 \$	2,1 %
Financement de sociétés	20 406	27 601	70 841	(26,1) %	117 309	181 262	142 957	(35,3) %
Honoraires de consultation	37 809	22 618	39 758	67,2 %	103 386	111 053	105 557	(6,9) %
Négociation à titre de contrepartiste	20 202	14 612	21 863	38,3 %	60 360	52 596	60 286	14,8 %
Intérêts	3 981	5 045	5 704	(21,1) %	13 389	17 251	18 641	(22,4) %
Autre	4 425	4 472	5 212	(1,1) %	13 547	12 947	14 607	4,6 %
Total des produits des activités ordinaires	181 837	166 471	230 959	9,2 %	586 893	648 298	601 496	(9,5) %
Charges								
Rémunération au rendement	105 774	87 199	114 877	21,3 %	304 955	328 925	288 713	(7,3) %
Charges salariales	23 509	20 430	21 350	15,1 %	68 583	63 231	65 966	8,5 %
Autres charges indirectes ³	77 859	79 827	70 312	(2,5) %	224 714	226 511	208 754	(0,8) %
Frais de restructuration ⁴	4 277	—	—	négl.	4 277	2 383	5 486	79,5 %
Dépréciation du goodwill et d'autres actifs ⁵	321 037	4 535	—	négl.	321 037	4 535	—	négl.
Total des charges	532 456	191 991	206 539	177,3 %	923 566	625 585	568 919	47,6 %
Résultat avant impôt sur le résultat	(350 619)	(25 520)	24 420	négl.	(336 673)	22 713	32 577	négl.
Résultat net	(346 388) \$	(21 479) \$	18 334 \$	négl.	(335 858) \$	15 004 \$	26 137 \$	négl.
Résultat net attribuable aux :								
Actionnaires de GCGI	(346 277) \$	(21 380) \$	17 321 \$	négl.	(335 968) \$	13 810 \$	25 679 \$	négl.
Participations ne donnant pas le contrôle	(111) \$	(99) \$	1 013 \$	(12,1) %	110 \$	1 194 \$	458 \$	(90,8) %
Résultat par action ordinaire – après dilution	(3,91) \$	(0,27) \$	0,14 \$	négl.	(3,78) \$	0,05 \$	0,16 \$	négl.
Rendement des capitaux propres attribuables								
aux actionnaires ordinaires	(184,0) %	(10,5) %	6,4 %	(173,5) p.p.	(60,7) %	0,7 %	2,5 %	(61,4) p.p.
Dividendes par action ordinaire	— \$	0,05 \$	0,05 \$	(100,0) %	0,10 \$	0,20 \$	0,15 \$	(50,0) %
Valeur comptable par action ordinaire après dilution ⁶								
Total de l'actif	2 763 315 \$	3 930 036 \$	4 122 920 \$	(29,7) %				
Total du passif	1 962 623 \$	2 812 476 \$	2 991 414 \$	(30,2) %				
Participations ne donnant pas le contrôle	11 481 \$	9 608 \$	12 110 \$	19,5 %				
Total des capitaux propres	789 211 \$	1 107 952 \$	1 119 396 \$	(28,8) %				
Nombre d'employés	1 858	2 002	1 994	(7,2) %				
Compte non tenu des éléments importants⁷								
Total des charges	204 249 \$	184 112 \$	202 914 \$	10,9 %	589 605 \$	607 411 \$	552 808 \$	(2,9) %
Résultat avant impôt sur le résultat	(22 412)	(17 641)	28 045	(27,0) %	(2 712)	40 887	48 688	(106,6) %
Résultat net	(19 144)	(14 253)	21 227	(34,3) %	(3 882)	30 510	39 771	(112,7) %
Résultat net attribuable aux :								
Actionnaires de GCGI	(19 230)	(14 400)	19 968	(33,5) %	(4 629)	28 548	38 574	(116,2) %
Participations ne donnant pas le contrôle	86	147	1 259	41,5 %	747	1 962	1 197	(61,9) %
Résultat par action ordinaire – après dilution	(0,25)	(0,19)	0,17	(31,6) %	(0,15)	0,20	0,29	(175,0) %

1) Les données sont conformes aux IFRS, sauf en ce qui concerne le RCP, la valeur comptable par action ordinaire après dilution, les chiffres ne tenant pas compte des éléments importants et le nombre d'employés. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

2) Les résultats d'exploitation des activités australiennes ont été entièrement consolidés, et une participation ne donnant pas le contrôle de 40 % a été comptabilisée aux périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2015 (50 % aux périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2014 et 2013).

3) Désignent les frais de négociation, les frais liés aux locaux et au matériel, les frais liés aux communications et à la technologie, les intérêts, les frais d'administration, l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et les frais de développement.

4) Les frais de restructuration pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2015 se rapportent aux réductions de personnel dans nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis et à la fermeture de notre bureau à la Barbade dans les Autres établissements à l'étranger, ainsi qu'à des charges liées à certains changements à la haute direction dans notre secteur Non sectoriel et autres. Les frais de restructuration de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 ont été engagés dans le cadre de certains changements à la haute direction de notre secteur Non sectoriel et autres ainsi que de la fermeture de notre bureau de Genève au sein de nos activités de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Europe. Les frais de restructuration pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2013 comprennent des charges liées principalement à la restructuration de nos activités de ventes et de négociation au Canada ainsi qu'au Royaume-Uni et en Europe.

5) La dépréciation du goodwill et d'autres actifs pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2015 est liée à nos activités sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni, aux États-Unis et au Canada et aux activités des Autres établissements à l'étranger à Singapour et en Australie. Une dépréciation du goodwill liée à nos activités en Chine et aux acquisitions de The Balloch Group et de certains actifs de Kenosis Capital Partners a été comptabilisée au cours des périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2014.

6) La valeur comptable par action ordinaire après dilution correspond au total des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires divisé par le nombre d'actions ordinaires, après dilution, en circulation, y compris les montants estimés relativement aux engagements à l'égard de l'émission d'actions, et ajusté pour tenir compte des actions achetées dans le cadre de l'OPRCNA mais non encore annulées et du nombre estimatif de renoncements relativement aux actions dont les droits n'ont pas été acquis aux termes des régimes de paiements fondés sur des actions.

7) Le résultat net et le résultat par action ordinaire, compte non tenu des éléments importants, tiennent compte des ajustements après impôt découlant de ces éléments. Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » ci-dessous.

négl. : négligeable

p.p. : points de pourcentage

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES COMPTE NON TENU DES ÉLÉMENTS IMPORTANTS¹

(en milliers \$ CA, sauf les montants par action et les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2015	2014		2015	2014	
Total des produits des activités ordinaires selon les IFRS	181 837 \$	166 471 \$	9,2 %	586 893 \$	648 298 \$	(9,5) %
Total des charges selon les IFRS	532 456 \$	191 991 \$	177,3 %	923 566 \$	625 585 \$	47,6 %
<i>Éléments importants comptabilisés par Canaccord Genuity</i>						
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 333	1 684	(20,8) %	4 063	5 132	(20,8) %
Dépréciation du goodwill et d'autres actifs	321 037	4 535	négl.	321 037	4 535	négl.
Frais de restructuration	2 977	—	négl.	2 977	—	négl.
<i>Éléments importants comptabilisés par Gestion de patrimoine Canaccord Genuity</i>						
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 560	1 660	(6,0) %	4 584	6 124	(25,1) %
Frais de restructuration	—	—	—	—	783	(100,0) %
<i>Éléments importants comptabilisés dans le secteur Non sectoriel et autres</i>						
Frais de restructuration	1 300	—	négl.	1 300	1 600	(18,8) %
Total des éléments importants	328 207	7 879	négl.	333 961	18 174	négl.
Total des charges compte non tenu des éléments importants	204 249	184 112	10,9 %	589 605	607 411	(2,9) %
Résultat net avant impôt sur le résultat – ajusté	(22 412) \$	(17 641) \$	(27,0) %	(2 712) \$	40 887 \$	(106,6) %
Impôt sur le résultat (recouvrement) – ajusté	(3 268)	(3 388)	3,5 %	1 170	10 377	(88,7) %
Résultat net – ajusté	(19 144) \$	(14 253) \$	(34,3) %	(3 882) \$	30 510 \$	(112,7) %
Résultat par action ordinaire – de base, ajusté	(0,25) \$	(0,19) \$	(31,6) %	(0,15) \$	0,21 \$	(171,4) %
Résultat par action ordinaire – après dilution, ajusté	(0,25) \$	(0,19) \$	(31,6) %	(0,15) \$	0,20 \$	(175,0) %

¹ Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

Change

Les produits des activités ordinaires et les charges de nos établissements à l'étranger sont initialement comptabilisés dans leur monnaie fonctionnelle respective, puis convertis en dollars canadiens aux cours de change en vigueur durant la période. Au T3/16, la livre sterling et le dollar américain se sont respectivement appréciés d'environ 12,4 % et 17,4 % par rapport au dollar canadien comparativement au T3/15 et d'environ 9,3 % et 17,1 % pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 par rapport à la période de neuf mois close le 31 décembre 2014. Cette appréciation a contribué à la hausse de certains postes de produits des activités ordinaires et de charges en dollars canadiens comparativement aux périodes correspondantes précédentes et doit être prise en considération lors de l'examen de l'analyse de nos résultats consolidés et de ceux de Canaccord Genuity et de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity (Royaume-Uni et Europe) qui suit.

Goodwill

Au cours du trimestre, la Société a effectué un test de dépréciation intermédiaire à l'égard du goodwill et d'autres actifs. Pour déterminer si un test de dépréciation doit être effectué, la Société prend en considération des facteurs tels que sa capitalisation boursière, les conditions du marché et la conjoncture économique générale ainsi que les conditions du marché dans les secteurs clés où elle exerce des activités et l'incidence que ces facteurs pourraient avoir sur les activités de la Société.

L'incidence combinée de la faiblesse des marchés boursiers à l'échelle mondiale et de chacune des principales régions où les unités d'exploitation de la division des marchés des capitaux de la Société mènent leurs activités a entraîné le fléchissement des activités commerciales, la baisse des produits des activités ordinaires et la diminution de la rentabilité de ces unités d'exploitation. Du fait de l'évolution défavorable du contexte commercial, de la faiblesse continue des prix des produits de base et des perspectives moroses pour l'année civile 2016 alors que persistent les conditions économiques négatives, il a été déterminé que la valeur comptable de chacune de nos unités d'exploitation de la division des marchés des capitaux dépassait leur juste valeur, comme établie conformément aux normes comptables applicables. Selon ces normes, la juste valeur représente une estimation du prix auquel une transaction normale visant la vente d'un actif ou le transfert d'un passif serait conclue entre des intervenants du marché à la clôture de la période de présentation de l'information financière dans les conditions du marché à cette date (une valeur de sortie à la date d'évaluation). La Société a donc établi que la valeur comptable de chacune des unités d'exploitation de la division des marchés des capitaux était supérieure à ses estimations de la valeur recouvrable, et que le goodwill affecté à ces unités d'exploitation s'était déprécié. Par conséquent, elle a comptabilisé des charges de

dépréciation relatives au goodwill affecté aux unités d'exploitation suivantes du secteur Canaccord Genuity : i) Canada – 150,0 millions \$, ii) Royaume-Uni et Europe – 106,9 millions \$, iii) États-Unis – 10,0 millions \$, iv) Autres établissements à l'étranger en Australie – 22,1 millions \$ et v) Autres établissements à l'étranger à Singapour – 24,3 millions \$. En outre, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation respectivement de 1,6 million \$ et de 0,2 million \$ relatives aux immobilisations incorporelles non amorties affectées aux activités des Autres établissements à l'étranger à Singapour et en Australie. Au T3/16, la Société a également comptabilisé une charge de dépréciation de 6,0 millions \$ liée à la dépréciation du matériel et des aménagements des locaux loués relative à nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis.

À partir des estimations préliminaires faites par la direction en ce qui a trait aux produits des activités ordinaires et à la performance opérationnelle, des taux de croissance et d'autres hypothèses qui sont habituellement formulées à l'égard des modèles de flux de trésorerie actualisés, la Société a déterminé que le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée indéterminée affectés à ses unités d'exploitation de la division de Gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Europe n'ont pas subi de perte de valeur. Néanmoins, au 31 décembre 2015, en raison du contexte économique incertain qui persiste, cette détermination pouvait varier. Si le contexte commercial demeurerait incertain et que la Société n'était pas en mesure de réaliser ses prévisions internes, celle-ci pourrait conclure à la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée indéterminée et devoir comptabiliser au cours de périodes futures une charge de dépréciation relative au goodwill affecté aux unités d'exploitation de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe ou au goodwill résiduel affecté à Canaccord Genuity au Canada. Si des changements défavorables raisonnablement possibles étaient apportés aux principales hypothèses utilisées aux fins des tests de dépréciation à l'égard du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée indéterminée, le montant recouvrable estimatif d'une partie ou de l'ensemble des UGT applicables pourrait devenir inférieur à leur valeur comptable, ce qui pourrait donner lieu à la comptabilisation de pertes de valeur. Le montant de toute perte de valeur pourrait influencer sur une partie ou la totalité des montants comptabilisés au titre du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée indéterminée. Les pertes de valeur seraient établies en fonction de l'incidence de tout changement apporté aux principales hypothèses, y compris toute répercussion de ces changements sur le résultat d'exploitation estimatif et d'autres facteurs.

Produits des activités ordinaires

Troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015

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

Les produits des activités ordinaires pour la période de trois mois close le 31 décembre 2015 ont atteint 181,8 millions \$, en hausse de 9 %, ou 15,4 millions \$, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le secteur Canaccord Genuity a connu une hausse de 18,3 millions \$ au T3/16 comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, hausse qui s'explique surtout par l'accroissement des produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste et des honoraires de consultation. Le secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity a généré des produits des activités ordinaires de 60,7 millions \$ au cours de la période de trois mois close le 31 décembre 2015, en hausse de 2,4 millions par rapport au T3/15, grâce à des produits tirés des commissions et des honoraires plus élevés enregistrés dans nos activités au Royaume-Uni et en Europe.

Les produits tirés des commissions et des honoraires proviennent principalement des activités de négociation pour les particuliers et des ventes et activités de négociation institutionnelles. S'établissant à 95,0 millions \$, les produits tirés des commissions et des honoraires ont augmenté de 2,9 millions \$ au T3/16 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits tirés des commissions et des honoraires du secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity se sont élevés à 55,3 millions \$, une augmentation de 4,3 millions \$ par rapport au T3/15. Les produits tirés des commissions et des honoraires du secteur Canaccord Genuity ont connu une baisse de 1,4 million \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, baisse qui s'explique surtout par le recul des produits des activités ordinaires dégagés par nos activités américaines.

Au T3/16, les produits tirés du financement de sociétés ont diminué de 7,2 millions \$, ou 26 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 20,4 millions \$. En raison du fléchissement des activités des sociétés, l'ensemble des régions où nous menons nos activités a enregistré une baisse des produits tirés du financement de sociétés comparativement au T3/15, sauf les Autres établissements à l'étranger, qui ont dégagé une légère hausse de 0,6 million \$.

Les honoraires de consultation se sont établis à 37,8 millions \$, en hausse de 15,2 millions \$, ou 67 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Nos activités sur les marchés des capitaux au Canada ont connu la plus forte hausse des honoraires de consultation, soit de 8,6 millions \$, laquelle s'explique par la clôture de la transaction de consultation visant Amica Mature Lifestyle. Nos activités aux États-Unis ainsi qu'au Royaume-Uni et en Europe ont également dégagé des hausses respectives de 4,2 millions \$ et 3,2 millions \$ des produits tirés des honoraires de consultation par rapport au T3/15. Ces hausses ont été contrebalancées par une baisse de 0,8 million \$ dans les activités des Autres établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les produits tirés de la négociation à titre de contrepartiste se sont élevés à 20,2 millions \$ au T3/16, soit une hausse de 5,6 millions \$ par rapport au T3/15. Nos activités sur les marchés des capitaux au État-Unis ainsi qu'au Royaume-Uni et en Europe ont enregistré des hausses des produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste de respectivement 5,7 millions \$ et 5,2 millions \$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces hausses ont été contrebalancées par une diminution de 1,2 million \$ de nos produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste sur les marchés des capitaux au Canada et d'une perte de 4,0 millions \$ enregistrée dans le secteur Non sectoriel et autres relativement à une charge de dépréciation liée à notre placement dans Canadian First Financial Group Inc.

Les produits d'intérêts se sont inscrits à 4,0 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 décembre 2015, en baisse de 1,1 million \$ par rapport au T3/15, principalement en raison de nos activités sur les marchés des capitaux au Canada. Les autres produits pour le T3/16 se sont chiffrés à 4,4 millions \$, ce qui est comparable aux autres produits de la période correspondante de l'exercice précédent.

Cumul de l'exercice 2016 par rapport à la période correspondante de 2015

Les produits des activités ordinaires pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 se sont fixés à 586,9 millions \$, en baisse de 10 %, ou 61,4 millions \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement du fait de la diminution des produits tirés du financement de sociétés dans toutes les régions géographiques.

Les produits tirés des commissions et des honoraires ont été de 278,9 millions \$, soit une hausse de 2 % par rapport à la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, hausse attribuable surtout aux produits plus élevés générés par nos activités de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Europe et par nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis, contrebalancés par des baisses dans nos autres secteurs d'activité.

Par suite de l'affaiblissement des conditions du marché, les produits tirés des activités de financement de sociétés ont reculé de 64,0 millions \$ pour s'établir à 117,3 millions \$, par rapport à 181,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits tirés du financement de sociétés ont reculé dans toutes les régions géographiques, plus particulièrement dans nos activités sur les marchés des capitaux au Canada, où ils ont baissé de 40,9 millions \$ sur douze mois. En plus du fléchissement des activités de financement à la période considérée, la clôture de la transaction visant Amaya Gaming au T2/15 au Canada avait grandement contribué aux produits tirés du financement de sociétés dans nos activités au Canada pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, ce qui explique que les produits tirés du financement de sociétés étaient beaucoup plus élevés à la période correspondante de l'exercice précédent qu'à la période considérée.

S'établissant à 103,4 millions \$, les produits tirés des honoraires de consultation ont connu une baisse de 7 %, ou 7,7 millions \$, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. La plus forte baisse a été enregistrée dans nos activités sur les marchés des capitaux au Canada, soit 13,0 millions \$. Cette baisse provient surtout de la réduction des activités des sociétés. Les produits tirés des honoraires de consultation dans nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis ont augmenté de 8,2 millions \$ au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, grâce aux nombreuses transactions qui ont été clôturées au cours de la période considérée comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les produits tirés de la négociation à titre de contrepartiste se sont élevés à 60,4 millions \$, en hausse de 7,8 millions \$ par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de l'accroissement des produits gagnés par notre groupe Actions internationales dans le secteur des marchés des capitaux aux États-Unis.

S'établissant à 13,4 millions \$, les produits d'intérêts ont subi une baisse de 3,9 millions \$ comparativement à la période de neuf mois close le 31 décembre 2014. Les autres produits ont augmenté de 0,6 million \$ pour atteindre 13,5 millions \$ au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 grâce aux profits de change plus élevés comptabilisés au cours de la période considérée.

Charges

Les charges pour la période de trois mois close le 31 décembre 2015 se sont établies à 532,5 millions \$, en hausse de 177 %, ou 340,5 millions \$, en regard du T3/15. Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, les charges ont été de 923,6 millions \$, en hausse de 48 %, ou 298,0 millions \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Compte non tenu des éléments importants¹, le total des charges en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 1,7 point de pourcentage au T3/16 par rapport au T3/15. Depuis le début de l'exercice, en raison de la baisse des produits des activités ordinaires enregistrées au cours de la période et de la nature invariable de certains coûts liés aux infrastructures et coûts indirects, le total des charges compte non tenu des éléments importants¹ en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 6,8 points de pourcentage par rapport à la période de neuf mois close le 31 décembre 2014.

CHARGES EN POURCENTAGE DES PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2015	2014		2015	2014	
Rémunération au rendement	58,2 %	52,4 %	5,8 p.p.	52,0 %	50,7 %	1,3 p.p.
Charges salariales	12,9 %	12,3 %	0,6 p.p.	11,7 %	9,8 %	1,9 p.p.
Autres charges indirectes ¹	42,8 %	47,9 %	(5,1) p.p.	38,3 %	34,9 %	3,4 p.p.
Dépréciation du goodwill et d'autres actifs	176,5 %	2,7 %	173,8 p.p.	54,7 %	0,7 %	54,0 p.p.
Frais de restructuration	2,4 %	—	2,4 p.p.	0,7 %	0,4 %	0,3 p.p.
Total	292,8 %	115,3 %	177,5 p.p.	157,4 %	96,5 %	60,9 p.p.

1) Désignent les frais de négociation, les frais liés aux locaux et au matériel, les frais liés aux communications et à la technologie, les intérêts, les frais d'administration, l'amortissement et les frais de développement.
p.p. : points de pourcentage

Charge de rémunération

Troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015

La charge de rémunération au rendement s'est élevée à 105,8 millions \$, en hausse de 21 % par rapport au T3/15, en partie du fait de l'augmentation de 9 % des produits ouvrant droit à la rémunération au rendement. La charge de rémunération au rendement en pourcentage des produits des activités ordinaires a représenté 58,2 %, une augmentation de 5,8 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

L'augmentation s'explique principalement par des ajustements apportés à certains comptes de rémunération au rendement au T3/16. Comme les conditions de marché sont défavorables, il a été déterminé que le solde de certains comptes de rémunération au rendement comptabilisés selon notre méthode habituelle est inférieur au solde requis pour fournir une rémunération nécessaire aux principaux employés clés du secteur de la production; par conséquent, par suite d'ajustements à ces comptes, notre charge de rémunération en pourcentage des produits des activités ordinaires a été plus élevée qu'aux trimestres précédents. Les charges salariales ont augmenté de 3,1 millions \$ par rapport au T3/15 pour s'établir à 23,5 millions \$ au T3/16, essentiellement en raison de l'incorporation à l'actif des coûts liés à l'embauche de personnel engagés dans le cadre du développement de systèmes et de logiciels dans nos activités de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Europe au cours du T3/15, lesquels sont traités comme une charge d'exploitation au T3/16. Pour ces raisons, la charge de rémunération totale (rémunération au rendement et charges salariales) en pourcentage des produits des activités ordinaires consolidés s'est accrue, passant de 64,7 % au T3/15 à 71,1 % au T3/16.

Cumul de l'exercice 2016 par rapport à la période correspondante de 2015

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la charge de rémunération au rendement s'est établie à 305,0 millions \$, en baisse de 7 % par rapport à celle de la période correspondante de l'exercice précédent, reflétant la baisse de 10 % des produits ouvrant droit à la rémunération au rendement au cours de cette période. La charge de rémunération au rendement en pourcentage du total des produits des activités ordinaires a représenté 52,0 %, soit 1,2 point de pourcentage de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la baisse des résultats et de la rémunération fondée sur les résultats connexe, contrebalancée en partie par les ajustements indiqués ci-dessus.

S'établissant à 68,6 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, les charges salariales ont été de 5,4 millions \$, ou 9 %, plus élevées qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'incorporation à l'actif des coûts liés à l'embauche de personnel, comme il est indiqué ci-dessus. La charge de rémunération totale (rémunération au rendement et charges salariales) en pourcentage des produits des activités ordinaires consolidés a été de 63,6 %, en hausse de 3,2 points de pourcentage en regard de 60,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

AUTRES CHARGES INDIRECTES

(en milliers \$ CA, sauf les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2015	2014		2015	2014	
Frais de négociation	15 142 \$	13 975 \$	8,4 %	43 059 \$	39 384 \$	9,3 %
Locaux et matériel	9 912	9 579	3,5 %	29 849	29 692	0,5 %
Communications et technologie	14 234	12 997	9,5 %	42 104	37 415	12,5 %
Intérêts	2 431	3 291	(26,1) %	8 014	10 523	(23,8) %
Frais d'administration	23 766	26 718	(11,0) %	68 728	72 623	(5,4) %
Amortissement ¹	6 635	6 587	0,7 %	19 221	21 434	(10,3) %
Frais de développement	5 739	6 680	(14,1) %	13 739	15 440	(11,0) %
Total des autres charges indirectes	77 859 \$	79 827 \$	(2,5) %	224 714 \$	226 511 \$	(0,8) %

1) Comprend l'amortissement des immobilisations incorporelles. Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page 13.

Troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015

Au T3/16, les autres charges indirectes se sont inscrites à 77,9 millions \$, en baisse de 3 % par rapport au T3/15. En pourcentage des produits des activités ordinaires, les autres charges indirectes ont diminué de 5,1 points de pourcentage par rapport au T3/15. La baisse globale des autres charges indirectes a été principalement induite par des diminutions des frais de développement, de la charge d'intérêts et des frais d'administration, contrebalancées par des augmentations des frais liés aux communications et à la technologie et aux frais de négociation.

Les frais de développement ont diminué de 0,9 million \$ en regard de la période de trois mois close le 31 décembre 2014, en raison essentiellement de la charge au titre des primes de recrutement moins élevée dans nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis ainsi qu'au Royaume-Uni et en Europe. La baisse de la charge au titre des primes de recrutement a été annulée par une augmentation de 2,3 millions \$ dans le secteur Non sectoriel et autres, principalement attribuable à certains frais liés au développement de systèmes et de logiciels qui étaient auparavant incorporés à l'actif et qui ont été comptabilisés à titre de charges au T3/16, les projets ayant pris fin au cours du trimestre.

Les frais d'administration, qui comprennent les réserves, les frais de promotion et de déplacement, les frais de bureau, les honoraires professionnels et les dons, ont baissé de 3,0 millions \$, en grande partie par suite de la diminution des charges associées aux honoraires professionnels et aux frais de promotion et de déplacement dans la plupart des secteurs d'activité.

Les charges d'intérêts ont diminué de 0,9 million \$, principalement en raison de la baisse enregistrée dans nos activités sur les marchés des capitaux au Canada.

La hausse des frais de négociation dans nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis a été le principal inducteur de l'augmentation de 1,2 million \$ des frais de négociation par rapport au T3/15. Cette augmentation est en grande partie attribuable à la hausse des coûts liés au groupe Actions internationales.

S'établissant à 14,2 millions \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2016, les frais liés aux communications et à la technologie ont augmenté de 1,2 million \$, ou 10 %, par rapport au T3/15, essentiellement sous l'effet de la hausse des frais dans nos activités aux États-Unis.

La dotation aux amortissements s'est inscrite à 6,6 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 décembre 2015, ce qui est comparable à celle du T3/15.

Au cours du T3/16, des frais de restructuration de 4,3 millions \$ ont été inscrits dans les Autres établissements à l'étranger. Ces frais sont associés aux réductions de personnel dans nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis et à la fermeture de notre bureau à la Barbade. Des frais de restructuration se rapportant à certains changements à la haute direction ont également été comptabilisés dans le secteur Non sectoriel et autres. Aucuns frais de restructuration n'avaient été comptabilisés au cours du T3/15.

Au cours du T3/16, après avoir subi des pertes d'exploitation, un fléchissement des activités commerciales, des baisses des produits des activités ordinaires et après avoir revu à la baisse les prévisions de produits des activités ordinaires, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation relatives au goodwill affecté aux activités sur les marchés des capitaux suivantes : i) Canada – 150,0 millions \$, ii) Royaume-Uni et Europe – 106,9 millions \$, iii) États-Unis – 10,0 millions \$, iv) Autres établissements à l'étranger en Australie – 22,1 millions \$ et v) Autres établissements à l'étranger à Singapour – 24,3 millions \$. En outre, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation respectivement de 1,6 million \$ et de 0,2 million \$ relatives aux immobilisations incorporelles non amorties affectées aux activités des Autres établissements à l'étranger à Singapour et en Australie. Au T3/16, la Société a également comptabilisé une charge de dépréciation de 6,0 millions \$ liée à la dépréciation du matériel et des aménagements des locaux loués relative à nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis.

Cumul de l'exercice 2016 par rapport à la période correspondante de 2015

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, les autres charges indirectes ont été de 224,7 millions \$, soit une légère baisse de 1,8 million \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les diminutions des frais de développement, des frais d'administration, de la charge d'intérêts et de la dotation aux amortissements ont été contrebalancées par des augmentations des frais liés aux communications et à la technologie et des frais de négociation.

Les frais de développement ont reculé de 1,7 million \$ au cours de la période en regard de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014. Ce recul s'explique essentiellement par la baisse de la charge au titre des primes de recrutement dans nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis, contrebalancée par la comptabilisation dans les charges de coûts auparavant incorporés à l'actif associés à certains frais de développement de logiciels dans le secteur Non sectoriel et autres. Les charges d'intérêts ont diminué de 2,5 millions \$ au cours de la période, principalement en raison de la baisse des charges dans nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis et au Canada.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, les frais d'administration ont baissé de 3,9 millions \$ par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent dans la plupart de nos secteurs d'activité, sous l'effet du fléchissement de l'activité et de l'accent mis sur les compressions des coûts. Nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis ont connu une augmentation de 1,9 million \$ des frais d'administration au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable surtout à la hausse des frais de promotion et de déplacement ainsi que des frais associés au règlement de questions réglementaires.

La dotation aux amortissements a reculé de 2,2 millions \$, ou 10 %, en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement par suite de la baisse de l'amortissement des immobilisations incorporelles dans nos activités au Canada.

Les frais de négociation ont été de 3,7 millions \$, ou 9 %, plus élevés que ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la hausse des coûts engagés dans nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis à l'égard des activités de négociation du groupe Actions internationales.

Les frais liés aux communications et à la technologie ont augmenté de 4,7 millions \$ au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 pour atteindre 42,1 millions \$, en grande partie du fait d'une hausse de 2,1 millions \$ dans nos activités aux États-Unis et d'une hausse de 2,4 millions \$ dans nos activités sur les marchés des capitaux et de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Europe.

S'établissant à 4,3 millions \$, les frais de restructuration ont augmenté de 1,9 millions \$ au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015. Comme il est indiqué ci-dessus, les frais de restructuration engagés au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 se rapportent aux réductions de personnel dans nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis et à la fermeture de notre bureau à la Barbade, ainsi qu'à certains changements à la haute direction dans notre secteur Non sectoriel et autres.

En outre, comme il a été indiqué ci-dessus, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation relatives au goodwill et aux autres actifs affectés aux activités sur les marchés des capitaux suivantes : i) Canada – 150,0 millions \$, ii) Royaume-Uni et Europe – 106,9 millions \$, iii) États-Unis – 10,0 millions \$, iv) Autres établissements à l'étranger en Australie – 22,3 millions \$ et v) Autres établissements à l'étranger à Singapour – 25,9 millions \$. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la Société a également comptabilisé une charge de dépréciation de 6,0 millions \$ liée au matériel et aux aménagements des locaux loués relative à nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis.

Résultat net

Troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015

La perte nette pour le T3/16 s'est établie à 346,4 millions \$, comparativement à une perte nette de 21,5 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte par action ordinaire a été de 3,91 \$ au T3/16, par rapport à une perte par action ordinaire de 0,27 \$ au T3/15.

L'augmentation notable de la perte nette est attribuable aux charges de dépréciation du goodwill et d'autres actifs de 321,0 millions \$ comptabilisées au T3/16.

Compte non tenu des éléments importants¹, la perte nette pour le T3/16 s'est établie à 19,1 millions \$, comparativement à une perte nette de 14,3 millions \$ au T3/15. La perte par action ordinaire, compte non tenu des éléments importants¹, a été de 0,25 \$ au T3/16, par rapport à une perte par action ordinaire, compte non tenu des éléments importants¹, de 0,19 \$ au T3/15.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

Le taux de recouvrement effectif pour le T3/16 s'est établi à 1,2 %, comparativement à un taux de recouvrement effectif de 15,8 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution du taux de recouvrement effectif est principalement attribuable à l'accroissement des éléments non déductibles influant sur le calcul du revenu imposable et à la non-comptabilisation de certains actifs d'impôt différé de nos établissements à l'étranger.

Cumul de l'exercice 2016 par rapport à la période correspondante de 2015

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la perte nette a été de 335,9 millions \$, contre un résultat net de 15,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse de 350,9 millions \$ est en grande partie attribuable aux charges de dépréciation du goodwill et d'autres actifs, à la charge de rémunération au rendement additionnelle et à une charge de dépréciation liée à notre placement dans Canadian First Financial Group Inc., de même qu'à une baisse des produits des activités ordinaires. La perte par action ordinaire a été de 3,78 \$, comparativement à un RPA après dilution de 0,05 \$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des éléments importants¹, la perte nette s'est chiffrée à 3,9 millions \$ et la perte par action ordinaire, à 0,15 \$, contre un résultat net de 30,5 millions \$ et un RPA après dilution de 0,20 \$ à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le recouvrement d'impôt sur le résultat a été de 0,8 million \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, reflétant un taux d'impôt effectif de 0,2 % depuis le début de l'exercice, comparativement à un impôt sur le résultat de 7,7 millions \$ et à un taux d'impôt effectif de 33,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La variation du taux d'impôt effectif est principalement attribuable à l'accroissement des éléments non déductibles influant sur le calcul du revenu imposable et à la non-comptabilisation de certains actifs d'impôt différé de nos établissements à l'étranger.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

Résultats d'exploitation par secteur d'activité

CANACCORD GENUITY^{1, 2}

(en milliers \$ CA, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2015	2014		2015	2014	
Produits des activités ordinaires	122 145 \$	103 866 \$	17,6 %	393 691 \$	453 726 \$	(13,2) %
Charges						
Rémunération au rendement	80 084	61 675	29,8 %	223 559	242 923	(8,0) %
Charges salariales	7 513	6 157	22,0 %	20 728	19 112	8,5 %
Autres charges indirectes	50 548	55 640	(9,2) %	149 775	153 172	(2,2) %
Dépréciation du goodwill et d'autres actifs	321 037	4 535	négl.	321 037	4 535	négl.
Frais de restructuration	2 977	—	négl.	2 977	—	négl.
Total des charges	462 159	128 007	négl.	718 076	419 742	71,1 %
Imputations intersectorielles ³	3 918	2 697	45,3 %	12 021	8 788	36,8 %
Résultat avant impôt sur le résultat ³	(343 932) \$	(26 838) \$	négl.	(336 406) \$	25 196 \$	négl.
Nombre d'employés	854	973	(12,2) %			
Compte non tenu des éléments importants⁴						
Total des charges	136 812 \$	121 788 \$	12,3 %	389 999 \$	410 075 \$	(4,9) %
Imputations intersectorielles ³	3 918	2 697	45,3 %	12 021	8 788	36,8 %
Résultat avant impôt sur le résultat ³	(18 585)	(20 619)	9,9 %	(8 329)	34 863	(123,9) %

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

2) Les résultats d'exploitation de Canaccord Genuity (Australia) Limited ont été consolidés et une participation ne donnant pas le contrôle de 40 % a été comptabilisée et incluse dans le secteur Canaccord Genuity aux périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2015 (50 % aux périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2014).

3) Le résultat avant impôt sur le résultat tient compte des frais intersectoriels imputés. Voir la rubrique « Frais intersectoriels imputés » à la page 28.

4) Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page 13.
négl. : négligeable

Le secteur Canaccord Genuity fournit des services de financement de sociétés, des services de recherche et des services de vente et de négociation pour le compte de clients qui sont des sociétés, des institutions et des gouvernements, et il exerce des activités de négociation à titre de contrepartiste au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe, et dans la région de l'Asie-Pacifique. Canaccord Genuity compte des établissements dans 19 villes réparties dans 9 pays à l'échelle mondiale.

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

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

	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2015	2014		2015	2014	
Produits des activités ordinaires générés dans les régions suivantes :						
Canada	27,2 %	28,1 %	(0,9) p.p.	23,4 %	34,4 %	(11,0) p.p.
Royaume-Uni et Europe	24,0 %	22,8 %	1,2 p.p.	28,7 %	25,9 %	2,8 p.p.
États-Unis	42,1 %	41,9 %	0,2 p.p.	41,2 %	32,3 %	8,9 p.p.
Autres établissements à l'étranger	6,7 %	7,2 %	(0,5) p.p.	6,7 %	7,4 %	(0,7) p.p.
	100,0 %	100,0 %		100,0 %	100,0 %	

p.p. : points de pourcentage

Troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015*Produits des activités ordinaires*

Canaccord Genuity a généré des produits des activités ordinaires de 122,1 millions \$ au cours du T3/16, soit 18 %, ou 18,3 millions \$, de plus qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Nos activités sur les marchés des capitaux au Canada ont connu une hausse de 4,0 millions \$ des produits des activités ordinaires par rapport au T3/15, laquelle s'explique par la clôture de la transaction de consultation visant Amica Mature Lifestyle. La plus forte hausse des produits des activités ordinaires, soit 7,9 millions \$, a été enregistrée dans nos activités aux États-Unis. Cette hausse provient principalement de l'augmentation des produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste et des honoraires de consultation. Nos activités sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni ont dégagé des produits des activités ordinaires de 29,3 millions \$ au T3/16, soit 5,6 millions \$ de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, grâce à la clôture d'un certain nombre de transactions de consultation au cours du trimestre considéré et à l'augmentation des produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste. Dans nos Autres établissements à l'étranger, les produits des activités ordinaires ont grimpé de 0,7 million \$ au T3/16 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, sous l'effet de l'accroissement de la contribution de nos activités en Australie.

Charges

Les charges de 462,2 millions \$ pour le T3/16 représentent une augmentation de 261 %, ou 334,2 millions \$, par rapport au T3/15. Compte non tenu des éléments importants¹, le total des charges en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué de 5,2 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Rémunération au rendement et charges salariales

La charge de rémunération au rendement pour le T3/16 a augmenté de 18,4 millions \$, ou 30 %, par rapport au T3/15. La charge de rémunération au rendement exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 6,2 points de pourcentage par rapport au T3/15, pour représenter 65,6 %. La charge de rémunération totale en pourcentage des produits des activités ordinaires s'est chiffrée à 71,7 %, une hausse de 6,4 points de pourcentage par rapport au T3/15.

Au Canada, la charge de rémunération totale exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 5,9 points de pourcentage par rapport au T3/15 en raison d'un changement dans l'estimation de la rémunération différée. Comme les conditions de marché sont défavorables, il a été déterminé que le solde de certains comptes de rémunération au rendement comptabilisés selon notre méthode habituelle est inférieur au solde requis pour fournir une rémunération nécessaire aux principaux employés clés du secteur de la production; par conséquent, par suite d'ajustements à ces comptes, notre charge de rémunération en pourcentage des produits des activités ordinaires a été plus élevée qu'aux trimestres précédents. En raison de ces ajustements, nos activités aux États-Unis ont connu une hausse de 6,5 points de pourcentage de leur ratio de rémunération totale, laquelle a été neutralisée par une augmentation des produits des activités ordinaires ainsi que par le recul de la rémunération tirée des activités à revenu fixe par suite de la restructuration du groupe Revenu fixe au cours de l'exercice 2015. Dans nos activités au Royaume-Uni et en Europe ainsi qu'en Australie, la charge de rémunération totale en pourcentage des produits des activités ordinaires s'est accrue de respectivement 3,5 points de pourcentage et 11,5 points de pourcentage, également par suite d'ajustements aux comptes de rémunération comptabilisés au T3/16.

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

	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2015	2014		2015	2014	
Canada	56,2 %	50,3 %	5,9 p.p.	52,1 %	50,5 %	1,6 p.p.
Royaume-Uni et Europe	95,9 %	92,4 %	3,5 p.p.	71,9 %	66,0 %	5,9 p.p.
États-Unis	67,2 %	60,7 %	6,5 p.p.	59,0 %	57,1 %	1,8 p.p.
Autres établissements à l'étranger	76,4 %	64,9 %	11,5 p.p.	73,9 %	65,5 %	8,5 p.p.
Canaccord Genuity (total)	71,7 %	65,3 %	6,4 p.p.	62,1 %	57,8 %	4,3 p.p.

p.p. : points de pourcentage

Autres charges indirectes

Le total des autres charges indirectes compte non tenu des éléments importants¹ pour le T3/16 s'est établi à 49,2 millions \$, en baisse de 9 % par rapport au T3/15. Parmi les éléments des autres charges indirectes qui ont le plus fluctué, citons une baisse de 3,0 millions \$ des frais d'administration, une diminution de 2,7 millions \$ des frais de développement et un recul de 0,7 million \$ des charges d'intérêts, qui ont été contrebalancés par une augmentation de 1,0 million \$ des frais liés aux communications et à la technologie.

Les frais d'administration se sont établis à 14,5 millions \$ au T3/16, en baisse de 3,0 millions \$, ou 17 %, par rapport au T3/15, en raison du fléchissement des activités dans toutes les régions. Les baisses les plus importantes concernent les frais de promotion et de déplacement au Canada et les honoraires professionnels dans nos activités aux États-Unis.

Les frais de développement ont diminué de 2,7 millions \$, ou 66 %, au T3/16, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la diminution des primes de recrutement dans nos activités aux États-Unis et au Royaume-Uni.

S'inscrivant à 2,1 millions \$, les charges d'intérêts ont diminué de 0,7 million \$, ou 25 %, au T3/16, surtout en raison du recul de nos activités sur les marchés des capitaux au Canada.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

S'établissant à 9,5 millions \$ pour le T3/16, les frais liés aux communications et à la technologie ont augmenté de 1,0 million \$, ou 12 %. Cette augmentation est attribuable surtout à la hausse des coûts dans nos activités aux États-Unis.

Au cours du T3/16, le secteur Canaccord Genuity a comptabilisé des frais de restructuration de 3,0 millions \$ liés aux réductions de personnel ainsi qu'à la fermeture de notre bureau à la Barbade. En outre, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation relatives au goodwill affecté aux activités sur les marchés des capitaux suivantes : i) Canada – 150,0 millions \$, ii) Royaume-Uni et Europe – 106,9 millions \$, iii) États-Unis – 10,0 millions \$, iv) Autres établissements à l'étranger en Australie – 22,1 millions \$ et v) Autres établissements à l'étranger à Singapour – 24,3 millions \$. En outre, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation respectivement de 1,6 million \$ et de 0,2 million \$ relatives aux immobilisations incorporelles non amorties affectées aux activités des Autres établissements à l'étranger à Singapour et en Australie. Au T3/16, la Société a également comptabilisé une charge de dépréciation de 6,0 millions \$ liée à la dépréciation du matériel et des aménagements des locaux loués relative à nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis.

Résultat avant impôt sur le résultat

La perte avant impôt sur le résultat, compte tenu des charges indirectes imputées, a été de 343,9 millions \$ au T3/16, comparativement à une perte nette de 26,8 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu des éléments importants¹, la perte avant impôt sur le résultat, y compris les charges indirectes imputées, a diminué, pour passer de 20,6 millions \$ au T3/15 à 18,6 millions \$ au T3/16. La baisse des pertes d'exploitation au T3/16 découle essentiellement de la hausse des produits des activités ordinaires ainsi que de la diminution des charges indirectes.

Cumul de l'exercice 2016 par rapport à la période correspondante de 2015

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires de Canaccord Genuity se sont établis à 393,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, soit 60,0 millions \$ de moins qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits des activités ordinaires ont chuté dans la plupart des régions, notamment au Canada, où ils ont diminué de 41 %, ou 64,0 millions \$, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits des activités ordinaires de nos activités au Royaume-Uni et en Europe et dans nos Autres établissements à l'étranger ont également reculé de respectivement 4 % et 22 %, du fait de la détérioration de la conjoncture et du déclin des activités des entreprises dans nos secteurs clés dans ces régions. Nos activités aux États-Unis ont généré des produits des activités ordinaires de 162,1 millions \$, soit une augmentation de 11 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015.

Charges

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, les charges ont été de 718,1 millions \$, soit 71 %, ou 298,3 millions \$, de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Le total des charges compte non tenu des éléments importants¹ en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 8,7 points de pourcentage par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2015 du fait de la diminution des produits des activités ordinaires et de la nature invariable de certaines charges.

Rémunération au rendement et charges salariales

La charge de rémunération au rendement en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 3,2 points de pourcentage pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, passant à 56,8 %. La rémunération totale en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté pour passer de 57,8 % pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2014 à 62,1 % pour la période considérée, du fait surtout de la nature invariable de certaines charges de rémunération fixes, comme les salaires et la rémunération fondée sur des actions, et des augmentations des comptes de rémunération au rendement comme mentionné précédemment.

Autres charges indirectes

La diminution de la dotation aux amortissements, de la charge d'intérêts, des frais d'administration et des frais de développement de la Société par rapport à la période de neuf mois close 31 décembre 2014 a été contrebalancée par l'augmentation des frais de négociation, des frais liés aux communications et à la technologie, et des frais liés aux locaux et au matériel.

Les frais de développement ont reculé de 3,1 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des baisses de 2,4 millions \$ dans nos activités aux États-Unis et de 0,8 million \$ dans nos activités au Royaume-Uni et en Europe, grâce à une diminution de la charge au titre des primes de recrutement.

La charge d'intérêts a baissé de 2,2 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison du ralentissement de nos activités au Canada.

Les frais d'administration ont reculé de 2,0 millions \$ par rapport à la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, ce qui s'explique principalement par la baisse des honoraires professionnels dans nos activités aux États-Unis et des frais de promotion et de déplacement dans nos activités au Canada.

S'élevant à 10,6 millions \$ au T3/16, la dotation aux amortissements a reculé de 1,0 million \$ en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, par suite de la baisse de l'amortissement des immobilisations incorporelles dans nos activités au Canada.

Les frais liés aux communications et à la technologie ont connu une hausse de 3,6 millions \$, ou 15 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement dans nos activités aux États-Unis ainsi qu'au Royaume-Uni et en Europe. Les frais liés aux locaux et au matériel ont augmenté de 0,8 million \$, ou 4 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement du fait de la hausse des charges engagées dans nos activités aux États-Unis.

L'accroissement des frais d'exécution et de règlement liés aux activités de négociation du groupe Actions internationales aux États-Unis a été le facteur principal de l'augmentation des frais de négociation de 0,5 million \$ et a été contrebalancé en partie par une réduction des frais de négociation de nos activités au Canada découlant de la modification apportée à la manière d'imputer les frais de notre secteur Non sectoriel et autres, comme il a déjà été mentionné.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

Des frais de restructuration de 3,0 millions \$ ont été comptabilisés pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 relativement aux réductions de personnel dans nos activités aux États-Unis et à la fermeture de notre bureau à la Barbade, comme mentionné précédemment.

En outre, comme il est indiqué ci-dessus, au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation relatives au goodwill affecté aux activités sur les marchés des capitaux suivantes : i) Canada – 150,0 millions \$, ii) Royaume-Uni et Europe – 106,9 millions \$, iii) États-Unis – 10,0 millions \$, iv) Autres établissements à l'étranger en Australie – 22,1 millions \$ et v) Autres établissements à l'étranger à Singapour – 24,3 millions \$. En outre, la Société a comptabilisé des charges respectivement de dépréciation de 1,6 million \$ et de 0,2 million \$ relatives aux immobilisations incorporelles non amorties affectées aux activités des Autres établissements à l'étranger à Singapour et en Australie. Au cours de la période de neuf mois close de 31 décembre 2015, la Société a également comptabilisé une charge de dépréciation de 6,0 millions \$ liée à la dépréciation du matériel et des aménagements des locaux loués relative à nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis.

Résultat avant impôt sur le résultat

La perte avant impôt sur le résultat pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 a été de 336,4 millions \$, une baisse de 361,6 millions \$, comparativement à un résultat net de 25,2 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des éléments importants¹, la perte avant impôt sur le résultat pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 a été de 8,3 millions \$, soit 43,2 millions \$ de moins qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse du résultat avant impôt sur le résultat est imputable au ralentissement de l'activité sur les marchés, qui a entraîné le recul des produits des activités ordinaires dans toutes nos régions.

GESTION DE PATRIMOINE CANACCORD GENUITY

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

GESTION DE PATRIMOINE CANACCORD GENUITY (AMÉRIQUE DU NORD)¹

(en milliers \$ CA, sauf les ASA et les ASG qui sont en millions \$ CA, le nombre d'employés et d'équipes de conseillers, et les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2015	2014		2015	2014	
Produits des activités ordinaires	25 616 \$	28 267 \$	(9,4) %	82 687 \$	92 260 \$	(10,4) %
Charges						
Rémunération au rendement	11 919	13 980	(14,7) %	40 054	46 446	(13,8) %
Charges salariales	2 727	2 565	6,3 %	8 387	8 715	(3,8) %
Autres charges indirectes	8 738	9 714	(10,0) %	24 413	29 981	(18,6) %
Total des charges	23 384	26 259	(10,9) %	72 854	85 142	(14,4) %
Imputations intersectorielles ²	4 592	3 794	21,0 %	14 251	12 941	10,1 %
Résultat avant impôt sur le résultat ²	(2 360) \$	(1 786) \$	(32,1) %	(4 418) \$	(5 823) \$	24,1 %
ASG – Canada (discrétionnaires) ³	1 262	1 441	(12,4) %			
ASA – Canada ⁴	9 035	10 310	(12,4) %			
Nombre d'équipes de conseillers – Canada	140	161	(13,0) %			
Nombre d'employés	361	405	(10,9) %			
Compte non tenu des éléments importants⁵						
Total des charges	23 384 \$	26 259 \$	(10,9) %	72 854 \$	85 142 \$	(14,4) %
Imputations intersectorielles ²	4 592	3 794	21,0 %	14 251	12 941	10,1 %
Résultat avant impôt sur le résultat ²	(2 360)	(1 786)	(32,1) %	(4 418)	(5 823)	24,1 %

1) Les données sont conformes aux IFRS, à l'exception des ASG, des ASA, du nombre d'équipes de conseillers et du nombre d'employés. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

2) Le résultat avant impôt sur le résultat tient compte des imputations intersectorielles. Se reporter à la rubrique « Frais intersectoriels imputés » à la page 28.

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

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

5) Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page 13.

Troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015

Les produits des activités ordinaires de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity (Amérique du Nord) se sont chiffrés à 25,6 millions \$, une baisse de 2,7 millions \$, ou 9 %, par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2014, qui s'explique par une détérioration des conditions du marché et une baisse des activités des clients et des transactions de financement de sociétés.

Les ASA – Canada ont affiché un recul de 12 %, passant de 10,3 milliards \$ au 31 décembre 2014 à 9,0 milliards \$ au 31 décembre 2015, ce qui s'explique par la détérioration des valeurs de marché à la fin du T3/16 et le nombre réduit d'équipes de conseillers en placement. Au Canada, les ASG ont également reculé de 12 % par rapport au T3/15. On comptait 140 équipes de conseillers au Canada, soit 21 de moins qu'il y a un an. Les

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

produits tirés des honoraires au titre de nos activités en Amérique du Nord en pourcentage du total des produits des activités ordinaires ont progressé de 6,5 points de pourcentage par rapport au T3/15 et ont représenté 47 % des produits de gestion de patrimoine au Canada au troisième trimestre de l'exercice 2016.

Par suite de nos initiatives de compression des coûts, les charges pour le T3/16 ont baissé de 11 %, ou 2,9 millions \$, par rapport au T3/15, et le total des charges en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué de 1,6 point de pourcentage par rapport au T3/15.

La charge de rémunération au rendement a diminué de 2,1 millions \$ par rapport au T3/15, ce qui est conforme au recul des produits ouvrant droit à la rémunération au rendement. La charge de rémunération totale en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué de 1,4 point de pourcentage par rapport au T3/15 par suite de la baisse de la rémunération de base.

Les charges autres que de rémunération ont affiché une baisse de 1,0 million \$ comparativement au T3/15, attribuable en grande partie à une réduction de 0,3 million \$ de la dotation aux amortissements et de 0,3 million \$ des frais liés aux locaux et au matériel. Les frais de négociation ont diminué de 0,4 million \$ en raison d'une modification apportée à la manière d'imputer certains frais de négociation, de compensation et de règlement de notre secteur Non sectoriel et autres.

La perte avant impôt sur le résultat s'est établie à 2,4 millions \$ au T3/16, comparativement à une perte de 1,8 million \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, essentiellement du fait de la baisse des produits des activités ordinaires.

Cumul de l'exercice 2016 par rapport à la période correspondante de 2015

Les produits des activités ordinaires de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity (Amérique du Nord) ont atteint 82,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, une baisse de 9,6 millions \$, ou 10,4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, les charges ont atteint 72,9 millions \$, une diminution de 12,3 millions \$, ou 14 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable à nos initiatives de réduction des coûts. Le total des charges en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué de 4,2 points de pourcentage par rapport à la période correspondante il y a un an.

La charge de rémunération au rendement a reculé de 6,4 millions \$ par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2015, du fait de la diminution des produits ouvrant droit à la rémunération au rendement. La charge de rémunération totale en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué de 1,2 point de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en partie en raison de la baisse des charges salariales découlant des réductions de personnel.

Les charges autres que de rémunération ont affiché une baisse de 5,6 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent par suite des efforts constants de compression des coûts. Les baisses les plus importantes comprennent une réduction de 1,4 million \$ des frais d'administration, de 1,0 million \$ des frais liés aux locaux et au matériel, de 1,0 million \$ de l'amortissement et de 0,6 million \$ des frais de développement. Les frais de négociation ont également diminué de 1,4 million \$ en raison d'une modification à la manière d'imputer certains frais de négociation, de compensation et de règlement de notre secteur Non sectoriel et autres.

La perte avant impôt sur le résultat s'est établie à 4,4 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, comparativement à une perte avant impôt sur le résultat de 5,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, reflétant les résultats positifs des efforts soutenus de réduction des coûts entrepris par ce secteur.

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

(en milliers \$ CA, sauf les ASG qui sont en millions \$ CA, le nombre d'employés, d'experts en placement et de gestionnaires de fonds, et les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2015	2014		2015	2014	
Produits des activités ordinaires	35 040 \$	29 965 \$	16,9 %	103 446 \$	89 879 \$	15,1 %
Charges						
Rémunération au rendement	12 424	10 762	15,4 %	36 725	32 248	13,9 %
Charges salariales	5 988	4 725	26,7 %	17 553	13 893	26,3 %
Autres charges indirectes	11 050	10 465	5,6 %	32 999	32 232	2,4 %
Frais de restructuration	—	—	—	—	783	(100,0) %
Total des charges	29 462	25 952	13,5 %	87 277	79 156	10,3 %
Imputations intersectorielles ²	622	936	(33,5) %	1 853	3 156	(41,3) %
Résultat avant impôt sur le résultat ²	4 956 \$	3 077 \$	61,1 %	14 316 \$	7 567 \$	89,2 %
ASG – Royaume-Uni et Europe ³	24 530	20 307	20,8 %			
Nombre d'experts en placement et de gestionnaires de fonds – Royaume-Uni et Europe	117	113	3,5 %			
Nombre d'employés	317	308	2,9 %			
Compte non tenu des éléments importants⁴						
Total des charges	27 902 \$	24 292 \$	14,9 %	82 693 \$	72 249 \$	14,5 %
Imputations intersectorielles ²	622	936	(33,5) %	1 853	3 156	(41,3) %
Résultat avant impôt sur le résultat ²	6 516	4 737	37,6 %	18 900	14 474	30,6 %

1) Les données sont conformes aux IFRS, à l'exception des ASG, du nombre d'experts en placement et de gestionnaires de fonds et du nombre d'employés. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

2) Le résultat avant impôt sur le résultat tient compte des imputations intersectorielles. Se reporter à la rubrique « Frais intersectoriels imputés » à la page 28.

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

4) Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page 13.

Troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015

Les produits des activités ordinaires générés par les activités de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe proviennent en grande partie des comptes assortis d'honoraires et des activités de gestion de portefeuille et, par conséquent, sont peu sensibles aux variations des conditions du marché. Pour le T3/16, les produits des activités ordinaires ont atteint 35,0 millions \$, une hausse de 17 % par rapport au T3/15, essentiellement attribuable à l'accroissement des produits tirés des honoraires grâce à l'augmentation de la taille et de la valeur de marché des comptes gérés. Au 31 décembre 2015, les ASG – Royaume-Uni et Europe s'établissaient à 24,5 milliards \$, soit une augmentation de 21 % par rapport à ceux de 20,3 milliards \$ au 31 décembre 2014. Évalués en monnaie locale (livre sterling), les ASG ont augmenté de 6 % comparativement au 31 décembre 2014. Les produits tirés des honoraires au titre de nos activités de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Europe ont représenté 71 % du total des produits des activités ordinaires de cette région au T3/16. Comme il a déjà été mentionné, ces activités affichent une proportion plus élevée de produits tirés des honoraires et de comptes gérés que nos activités de gestion de patrimoine au Canada.

La charge de rémunération au rendement s'est établie à 12,4 millions \$, une hausse de 1,7 million \$ comparativement à celle de 10,8 millions \$ du T3/15, ce qui s'explique par l'augmentation des produits ouvrant droit à la rémunération au rendement. Les charges salariales ont augmenté de 1,3 million \$ par rapport au T3/15 pour se chiffrer à 6,0 millions \$ au T3/16. L'augmentation découle principalement de l'incorporation à l'actif des coûts liés à l'embauche de personnel engagés au T3/15 relativement au développement du système Avaloq et de logiciels, avant leur mise en service. Ces coûts sont maintenant traités comme une charge d'exploitation. Le total de la charge de rémunération (rémunération au rendement plus charges salariales) exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 0,8 point de pourcentage, passant de 51,7 % au T3/15 à 52,5 % au T3/16.

Les autres charges indirectes pour le trimestre clos le 31 décembre 2015 sont demeurées presque inchangées par rapport à celles du T3/15. L'augmentation la plus importante concerne la dotation aux amortissements, qui a augmenté de 0,6 million \$ par rapport au T3/15, principalement du fait de l'amortissement des coûts incorporés liés au développement de systèmes et de logiciels comme mentionné précédemment.

Le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 5,0 millions \$, comparativement à 3,1 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par l'augmentation des produits des activités ordinaires. Compte non tenu des éléments importants¹, qui comprennent l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, le résultat net avant impôt sur le résultat s'est établi à 6,5 millions \$, une augmentation de 1,8 million \$ comparativement au résultat net avant impôt sur le revenu de 4,7 \$ millions \$ au T3/15.

Cumul de l'exercice 2016 par rapport à la période correspondante de 2015

Les produits des activités ordinaires provenant de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe se sont établis à 103,4 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, une hausse de 13,6 millions \$, ou 15 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 se sont chiffrées à 87,3 millions \$, une augmentation de 8,1 millions \$, ou 10 %, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le total de la charge de rémunération (rémunération au rendement plus charges salariales) en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté de 1,1 point de pourcentage, pour se fixer à 52,5 % pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015. Comme il est indiqué ci-dessus, l'augmentation de la charge de rémunération totale était principalement attribuable aux coûts liés à l'embauche de personnel dans le cadre du développement du système Avaloq qui étaient auparavant incorporés à l'actif et qui sont maintenant traités comme une charge d'exploitation de la période considérée.

Les frais liés aux communications et à la technologie ont augmenté de 1,2 million \$, et les frais de négociation, de 0,7 million \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en grande partie pour soutenir la croissance dans cette région. Ces augmentations ont été contrebalancées par la baisse des frais liés aux locaux et au matériel, des intérêts et des frais d'administration.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, la Société avait engagé des frais de restructuration de 0,8 million \$ se rapportant à la fermeture de notre bureau à Genève. Aucuns frais de restructuration n'ont été engagés au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015.

Le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 14,3 millions \$, comparativement à 7,6 millions \$ à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique surtout par les produits des activités ordinaires plus élevés comptabilisés au cours de la période considérée. Compte non tenu des éléments importants¹, le résultat net avant impôt sur le résultat s'est établi à 18,9 millions \$, une hausse de 4,4 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

NON SECTORIEL ET AUTRES¹

(en milliers \$ CA, sauf le nombre d'employés et les pourcentages)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent	Périodes de neuf mois closes les 31 décembre		Variation par rapport au cumul de l'exercice précédent
	2015	2014		2015	2014	
Produits des activités ordinaires	(964) \$	4 373 \$	(122,0) %	7 069 \$	12 433 \$	(43,1) %
Charges						
Rémunération au rendement	1 347	782	72,3 %	4 617	7 308	(36,8) %
Charges salariales	7 281	6 983	4,3 %	21 915	21 511	1,9 %
Autres charges indirectes	7 523	4 008	87,7 %	17 527	11 126	57,5 %
Frais de restructuration	1 300	—	négl.	1 300	1 600	(18,8) %
Total des charges	17 451	11 773	48,2 %	45 359	41 545	9,2 %
Imputations intersectorielles ²	(9 132)	(7 427)	(23,0) %	(28 125)	(24 885)	(13,0) %
Résultat avant impôt sur le résultat ²	(9 283) \$	27 \$	négl.	(10 165) \$	(4 227) \$	(140,5) %
Nombre d'employés	326	316	3,2 %			
Compte non tenu des éléments importants³						
Total des charges	16 151 \$	11 773 \$	37,2 %	44 059 \$	39 945 \$	10,3 %
Imputations intersectorielles ²	(9 132)	(7 427)	(23,0) %	(28 125)	(24 885)	(13,0) %
Résultat avant impôt sur le résultat ²	(7 983)	27	négl.	(8 865)	(2 627)	(237,5) %

1) Les données sont conformes aux IFRS, sauf les chiffres ne tenant pas compte des éléments importants et le nombre d'employés. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

2) Le résultat avant impôt sur le résultat tient compte des imputations intersectorielles. Se reporter à la rubrique « Frais intersectoriels imputés » à la page 28.

3) Se reporter au tableau « Principales informations financières compte non tenu des éléments importants » à la page 13.

négl. : négligeable

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

Troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015

Les produits des activités ordinaires du secteur Non sectoriel et autres pour le trimestre clos le 31 décembre 2015 se sont chiffrés à (1,0 million \$), une diminution de 5,3 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution découle surtout d'une charge de dépréciation liée à notre placement dans Canadian First Financial Group Inc.

Pour le T3/16, les charges ont été de 17,5 millions \$, soit une augmentation de 5,7 millions \$, ou 48 %, par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2014. La charge de rémunération au rendement a augmenté de 0,6 million \$ par rapport au T3/15, en partie en raison de l'augmentation de la dotation aux amortissements liée aux attributions d'actions dans le cadre du régime d'intéressement à long terme (RILT) par suite de la nomination de notre nouveau président et chef de l'exploitation. Les frais de négociation ont augmenté de 1,4 million \$ par rapport au T3/15, en raison d'une modification apportée à la manière d'imputer certains frais de négociation, de compensation et de règlement aux secteurs Canaccord Genuity et Gestion de patrimoine Canaccord Genuity, ce qui a entraîné la diminution des frais de négociation recouvrés dans le secteur Non sectoriel et autres. La Société a également comptabilisé des frais de restructuration de 1,3 million \$ relativement à certains changements à la haute direction au Canada au cours du T3/16.

Dans l'ensemble, la perte avant impôt sur le résultat s'est établie à 9,3 millions \$, comparativement à un résultat avant impôt sur le résultat de 0,1 million \$ à la période correspondante de l'exercice précédent.

Cumul de l'exercice 2016 par rapport à la période correspondante de 2015

Les produits se sont établis à 7,1 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, en baisse de 5,4 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse est surtout imputable à la charge de dépréciation évoquée ci-dessus.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, les charges ont été de 45,4 millions \$, soit 3,8 millions \$ de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse globale des charges découle surtout de l'augmentation de 3,9 millions \$ des frais de négociation en raison d'une modification apportée à la manière d'imputer certains frais de négociation, de compensation et de règlement aux secteurs Canaccord Genuity et Gestion de patrimoine Canaccord Genuity, ce qui a entraîné la diminution des frais de négociation recouvrés dans le secteur Non sectoriel et autres. Cette augmentation est en grande partie annulée par une baisse de 2,7 millions \$ de la charge de rémunération au rendement sous l'effet de la baisse de la rentabilité du Groupe.

Des frais de restructuration de respectivement 1,3 million \$ et 1,6 million \$ associés à certains changements à la haute direction au Canada ont été comptabilisés au cours des périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2015 et 2014.

Dans l'ensemble, la perte avant impôt sur le résultat s'est établie à 10,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, comparativement à une perte avant impôt sur le résultat de 4,2 millions \$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des éléments importants¹, la perte avant impôt sur le résultat s'est établie à 8,9 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, comparativement à 2,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Résultats trimestriels

Les facteurs saisonniers n'ont généralement pas de répercussions importantes sur nos résultats trimestriels. Toutefois, les produits des activités ordinaires et le résultat de la Société peuvent connaître de grandes variations d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre en raison de facteurs qui ne dépendent pas de la Société. Les affaires sont influencées par la conjoncture globale observée dans les marchés des capitaux mondiaux. Les produits des activités ordinaires de la Société tirés d'une transaction de prise ferme ne sont comptabilisés qu'une fois la transaction pratiquement conclue. Par conséquent, la date de comptabilisation des produits peut avoir une incidence notable sur les résultats trimestriels de Groupe Canaccord Genuity Inc.

Le tableau suivant présente les principales informations financières trimestrielles pour les huit derniers trimestres clos au plus tard le 31 décembre 2015. Ces informations ne sont pas auditées, mais elles reflètent tous les ajustements récurrents qui sont, de l'avis de la direction, nécessaires à une juste présentation des résultats d'exploitation pour les périodes présentées. Les comparaisons entre trimestres des résultats financiers ne sont pas nécessairement significatives et ne doivent pas être considérées comme une indication du rendement futur.

(en milliers \$ CA, sauf les montants par action)	Exercice 2016			Exercice 2015				Exercice 2014
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits des activités ordinaires								
Canaccord Genuity	122 145 \$	126 511 \$	145 035 \$	159 379 \$	103 866 \$	170 615 \$	179 245 \$	186 659 \$
Gestion de patrimoine Canaccord Genuity :								
Amérique du Nord	25 616	26 155	30 916	33 079	28 267	31 637	32 356	32 016
Royaume-Uni et Europe	35 040	34 039	34 367	35 672	29 965	29 786	30 128	33 220
Non sectoriel et autres	(964)	3 897	4 136	4 335	4 373	4 233	3 827	1 853
Total des produits des activités ordinaires	181 837 \$	190 602 \$	214 454 \$	232 465 \$	166 471 \$	236 271 \$	245 556 \$	253 748 \$
Résultat net	(346 388)	(431)	10 961	(26 322)	(21 479)	17 614	18 869	25 920
Résultat par action ordinaire – de base	(3,91) \$	(0,03) \$	0,08 \$	(0,33) \$	(0,27) \$	0,16 \$	0,16 \$	0,24 \$
Résultat par action ordinaire – après dilution	(3,91) \$	(0,03) \$	0,08 \$	(0,33) \$	(0,27) \$	0,14 \$	0,15 \$	0,22 \$

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2016, nos produits des activités ordinaires ont subi les contrecoups du déclin de la conjoncture des marchés dans les différentes régions géographiques. La division Canaccord Genuity, qui a souffert de l'affaiblissement des conditions du marché, a enregistré une baisse des produits des activités ordinaires de 3 % au T3/16 par rapport au T2/16 et de 16 % en regard du T1/16. Nos activités sur les marchés des capitaux au Canada ont connu une augmentation de 34 % des produits des activités ordinaires au T3/16 par rapport au trimestre précédent, surtout en raison de la conclusion d'une transaction de consultation importante. Nos activités sur les marchés des capitaux au Royaume-Uni et en Europe ont continué de souffrir du ralentissement du marché, les produits des activités ordinaires du T3/16 étant les plus faibles des trois premiers trimestres de l'exercice 2016. En raison de la diminution marquée des produits des activités ordinaires et de l'incidence de cette diminution sur les comptes de rémunération au rendement, la charge de rémunération totale exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté, ce qui a amené une perte d'exploitation.

Les produits des activités ordinaires de nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis ont diminué de 8 % par rapport au T2/16. Au cours des derniers trimestres, les résultats d'exploitation de nos activités aux États-Unis ont subi l'incidence de frais additionnels résultant de certaines initiatives de croissance, notamment l'expansion de nos activités liées aux titres à revenu fixe, qui a toutefois nettement ralenti en raison des efforts de restructuration déployés au cours des exercices 2015 et 2016. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2016, les résultats d'exploitation de nos activités aux États-Unis ont été minés par la hausse des frais de négociation tirés des activités de négociation du groupe Actions internationales, des frais associés au règlement de questions réglementaires, ainsi que des frais de restructuration.

Grâce au rendement amélioré enregistré par nos activités en Australie, les produits des activités ordinaires de notre secteur Autres établissements à l'étranger ont été plus élevés tous les trimestres de l'exercice 2015 qu'aux trimestres correspondants de l'exercice 2014. Toutefois, en raison du ralentissement des activités sur les marchés, ils ont chuté de nouveau à l'exercice 2016 par rapport à l'exercice 2015. Les produits des activités ordinaires ont reculé de 49 % au T3/16 par rapport au T4/15, mais augmenté de 9 % en comparaison du T2/16.

Les produits des activités ordinaires de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity en Amérique du Nord ont souffert de l'affaiblissement de la conjoncture, diminuant de 9 % au cours du T3/16 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les actifs sous gestion ont également diminué de 12 % par rapport au T3/15, pour s'établir à 1,3 milliard \$ en raison de la détérioration des valeurs de marché et de la baisse du nombre d'équipes de conseillers en placement. Grâce aux efforts soutenus de compression des coûts, les charges ont diminué de 11 % depuis le T3/15.

Les produits des activités ordinaires de Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe ont maintenu leur croissance constante, et les produits tirés des honoraires de cette division ont augmenté de manière constante. À la fin du T3/16, les produits tirés des honoraires s'établissaient à 71 %, soit 1,9 point de pourcentage de plus qu'au T3/15. Les actifs sous gestion de ce groupe ont aussi généralement progressé au cours des huit derniers trimestres, totalisant 24,5 milliards \$ à la fin du T3/16.

1) Les chiffres compte non tenu des éléments importants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 9.

La variation des produits des activités ordinaires du secteur Non sectoriel et autres s'explique en grande partie par les profits et les pertes de change résultant des fluctuations du dollar canadien. La charge de dépréciation liée à notre placement dans Canadian First Financial Group Inc. a également contribué à la perte subie au T3/16.

Frais intersectoriels imputés

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

Situation financière

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

ACTIFS

La trésorerie et les équivalents de trésorerie étaient de 413,6 millions \$ au 31 décembre 2015, contre 322,3 millions \$ au 31 mars 2015. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la section « Situation de trésorerie et sources de financement » à la page 29.

Les titres détenus s'établissaient à 556,6 millions \$ au 31 décembre 2015 en regard de 848,1 millions \$ au 31 mars 2015 en raison d'une diminution du nombre de titres de créance de sociétés et de gouvernements et d'actions détenues au 31 décembre 2015.

Les créances clients s'inscrivaient à 1,4 milliard \$ au 31 décembre 2015, en comparaison de 2,5 milliards \$ au 31 mars 2015; cette baisse s'explique surtout par une diminution des montants à recevoir des courtiers en valeurs mobilières et des clients par suite d'une baisse des activités de négociation.

Le goodwill atteignait 215,1 millions \$ et les immobilisations incorporelles, 130,0 millions \$ au 31 décembre 2015. Au 31 mars 2015, le goodwill et les immobilisations incorporelles s'établissaient respectivement à 505,6 millions \$ et à 134,9 millions \$, ce qui représente le goodwill et les immobilisations incorporelles acquis dans le cadre des acquisitions de Marchés des capitaux Genuity, de Collins Stewart Hawkpoint plc, d'une participation de 50 % dans Canaccord Genuity (Australia) Limited et des activités de gestion de patrimoine d'Eden Financial Ltd. Comme expliqué dans les sections précédentes, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation du goodwill affecté aux activités sur les marchés des capitaux qui suivent au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 : i) Canada – 150,0 millions \$, ii) Royaume-Uni et Europe – 106,9 millions \$, iii) États-Unis – 10,0 millions \$, iv) Autres établissements à l'étranger en Australie – 22,1 millions \$ et v) Autres établissements à l'étranger à Singapour – 24,3 millions \$. En outre, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation respectivement de 1,6 million \$ et de 0,2 million \$ relatives aux immobilisations incorporelles non amorties affectées aux activités des Autres établissements à l'étranger à Singapour et en Australie. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la Société a également comptabilisé une charge de dépréciation de 6,0 millions \$ liée à la dépréciation du matériel et des aménagements des locaux loués relative à nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis.

Les autres actifs, composés de l'impôt sur le résultat à recevoir, des actifs d'impôt différé, du matériel et des aménagements des locaux loués et des placements, atteignaient 63,5 millions \$ au 31 décembre 2015, comparativement à 67,5 millions \$ au 31 mars 2015, du fait principalement de l'augmentation de l'impôt sur le résultat à recevoir.

PASSIFS

Les découverts bancaires et les emprunts remboursables à vue utilisés par la Société peuvent varier considérablement d'un jour à l'autre puisqu'ils sont liés aux opérations sur titres. Au 31 décembre 2015, la Société disposait de facilités de crédit auprès de banques au Canada et au Royaume-Uni d'un montant total de 789,3 millions \$ (770,0 millions \$ au 31 mars 2015). Ces facilités de crédit, constituées d'emprunts remboursables à vue, de la dette subordonnée, de lettres de crédit et de facilités de découvert d'un jour, sont garanties par des titres non réglés de clients ou des titres détenus par la Société. Au 31 décembre 2015, la Société avait une dette bancaire de 21,5 millions \$, comparativement à une dette bancaire de 20,3 millions \$ au 31 mars 2015.

Les titres vendus à découvert s'inscrivaient à 400,2 millions \$ au 31 décembre 2015, contre 654,6 millions \$ au 31 mars 2015; cette baisse s'explique essentiellement par une diminution des positions vendeur sur les titres de créance de sociétés et de gouvernements.

Les dettes fournisseurs et charges à payer, y compris les provisions, se sont établies à 1,5 milliard \$ au 31 décembre 2015, une baisse par rapport à 2,5 milliards \$ au 31 mars 2015, attribuable principalement à une diminution des sommes dues aux courtiers en valeurs mobilières et aux clients.

Les autres passifs, incluant la dette subordonnée, l'impôt sur le résultat à payer et les passifs d'impôt différé, étaient de 22,7 millions \$ au 31 décembre 2015, une diminution par rapport à 25,2 millions \$ au 31 mars 2015.

Les participations ne donnant pas le contrôle s'établissaient à 11,5 millions \$ au 31 décembre 2015, en comparaison de 10,3 millions \$ au 31 mars 2015, ce qui représente 40 % de l'actif net de nos activités en Australie.

Arrangements hors bilan

Au 31 décembre 2015, une filiale de la Société avait une lettre de crédit de soutien irrévocable garantie auprès d'une institution financière totalisant 2,8 millions \$ (2,0 millions \$ US) (1,1 million \$ (0,9 million \$ US) au 31 mars 2015) à titre de garantie de location pour ses locaux loués à Boston et à New York.

Situation de trésorerie et sources de financement

La structure du capital de la Société englobe les actions privilégiées, les actions ordinaires, le surplus d'apport, les résultats non distribués et le cumul des autres éléments du résultat global. Au 31 décembre 2015, la trésorerie et les équivalents de trésorerie étaient de 413,6 millions \$, en hausse de 91,3 millions \$ par rapport à 322,3 millions \$ au 31 mars 2015. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, un montant de 73,3 millions \$ a été affecté aux activités de financement, en raison essentiellement des dividendes versés et des actions ordinaires acquises dans le cadre du RILT. Un montant de 8,5 millions \$ a été affecté aux activités d'investissement, essentiellement pour l'acquisition de matériel et l'aménagement des locaux loués et les immobilisations incorporelles. Un montant de 165,9 millions \$ a été tiré des activités d'exploitation, essentiellement grâce aux variations des éléments sans effet de trésorerie du fonds de roulement. Une hausse de 7,1 millions \$ de la trésorerie est attribuable à l'incidence du change sur les soldes de trésorerie.

Comparativement à la période de neuf mois close le 31 décembre 2014, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont diminué de 20,9 millions \$, ce qui s'explique essentiellement par la baisse de la trésorerie affectée à l'acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du RILT et au versement des dividendes. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont reculé de 11,4 millions \$ comparativement à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de l'importance moindre des acquisitions d'immobilisations incorporelles et de participations ne donnant pas le contrôle au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015. Les variations du fonds de roulement ont entraîné une augmentation des flux de trésorerie tirés des activités d'exploitation de 73,9 millions \$. De plus, en raison de l'appréciation de la livre sterling et du dollar américain par rapport au dollar canadien, l'incidence du change sur les soldes de trésorerie s'est accrue de 9,3 millions \$. Dans l'ensemble, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 73,6 millions \$, passant de 340,0 millions \$ au 31 décembre 2014 à 413,6 millions \$ au 31 décembre 2015.

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

Comme il est indiqué ci-dessus, les filiales de la Société disposent aussi d'autres facilités de crédit, dont des prêts remboursables à vue, des lettres de crédit et des facilités de découvert, auprès de banques au Canada et au Royaume-Uni. Le montant total des autres facilités de crédit à la disposition de la Société s'établissait à 789,3 millions \$ au 31 décembre 2015.

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

Le tableau suivant résume les obligations contractuelles à long terme de la Société au 31 décembre 2015 :

(en milliers \$ CA)	Obligations contractuelles – paiements exigibles par période				
	Total	Exercice 2017	Exercice 2018 – Exercice 2019	Exercice 2020 – Exercice 2021	Par la suite
Contrats de location simple relatifs aux locaux et au matériel	165 458 \$	32 493 \$	53 193 \$	37 275 \$	42 497 \$

Données sur les actions en circulation

	Actions en circulation aux 31 décembre	
	2015	2014
Actions privilégiées		
Actions de série A émises et en circulation	4 540 000	4 540 000
Actions de série C émises et en circulation	4 000 000	4 000 000
Actions ordinaires		
Nombre d'actions émises, compte non tenu des actions dont les droits ne sont pas acquis ¹	89 201 211	90 878 279
Nombre d'actions émises et en circulation ²	103 107 990	101 883 242
Actions émises et en circulation – après dilution ³	109 541 050	104 538 229
Nombre moyen d'actions en circulation – de base	91 202 181	91 835 900
Nombre moyen d'actions en circulation – après dilution	s. o.	100 825 296

1) Exclut 1 841 751 actions en circulation dont les droits ne sont pas acquis relativement aux prêts destinés à l'achat d'actions pour les programmes de recrutement et de maintien en poste et 12 065 028 actions dont les droits ne sont pas acquis achetées par des fiduciaires pour les avantages du personnel dans le cadre du RILT.

2) Inclut 1 841 751 actions en circulation dont les droits ne sont pas acquis relativement aux prêts destinés à l'achat d'actions pour les programmes de recrutement et de maintien en poste et 12 065 028 actions dont les droits ne sont pas acquis achetées par des fiduciaires pour les avantages du personnel dans le cadre du RILT.

3) Inclut des engagements à l'égard de l'émission de 6 433 060 actions.

Du 13 août 2014 au 12 août 2015, un total de 1 075 432 actions ont été rachetées à un prix moyen pondéré de 7,9555 \$ l'action dans le cadre de l'OPRCNA. La totalité de ces actions ont été annulées. Le 4 août 2015, la Société a déposé un avis de renouvellement de son OPRCNA qui lui permet de racheter, du 13 août 2015 au 12 août 2016, jusqu'à concurrence de 5 163 737 de ses actions ordinaires par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto et de systèmes de négociation parallèles conformément aux exigences de la Bourse de Toronto. Les actionnaires peuvent obtenir une copie de l'avis, sans frais, en communiquant avec la Société. Cette démarche vise à permettre à la Société de racheter de ses actions ordinaires à des fins d'annulation. À la date de l'avis, le nombre maximal d'actions pouvant être rachetées dans le cadre de l'OPRCNA actuelle représentait 5,0 % des actions ordinaires en circulation de la Société. Entre le 1^{er} avril 2015 et le 31 décembre 2015, un total de 624 350 actions ont été rachetées et annulées dans le cadre de l'OPRCNA.

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

Les achats effectués aux termes de l'OPRCNA actuelle ont commencé le 13 août 2015 et se poursuivront pendant un an (jusqu'au 12 août 2016) à la discrétion de la Société. La contrepartie maximale sera le cours du marché des titres au moment de l'acquisition. Afin de se conformer aux règles de négociation de la Bourse de Toronto et aux conditions de négociation en vertu de la réglementation de l'Union européenne sur le rachat et la stabilisation, les rachats quotidiens sont limités à 41 767 actions ordinaires de la Société (ce qui correspond à a) 25 % du volume de négociation quotidien moyen d'actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto au cours de la période de six mois civile allant de février 2015 à juillet 2015, ou, si ce montant est inférieur, à b) 25 % du volume de négociation quotidien moyen d'actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto au cours du mois de juillet 2015). Pour se conformer à ses exigences réglementaires au Canada et au Royaume-Uni, la Société publiera un communiqué de presse au plus tard à la fin de la septième séance boursière quotidienne suivant la date d'exécution des achats.

Au 31 janvier 2016, 103 107 990 actions ordinaires de la Société étaient émises et en circulation.

Régimes de paiement fondé sur des actions

Aucune mise à jour n'a été apportée aux régimes de paiements fondés sur des actions présentés dans le rapport annuel de 2015.

Centre financier international

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

Instruments financiers

CHANGE

La Société gère son risque de change en couvrant périodiquement ses règlements en attente par l'achat de monnaies étrangères. Les profits et les pertes réalisés et latents ayant trait à ces transactions sont constatés dans les résultats au cours de la période. Au 31 décembre 2015, les contrats à terme en cours visant la vente de dollars américains avaient un notionnel de 1,0 million \$ US, une diminution de 2,3 millions \$ US par rapport au 31 décembre 2014. Au 31 décembre 2014, les contrats à terme en cours visant la vente de dollars américains avaient un notionnel de 5,3 millions \$ US, une augmentation de 3,8 millions \$ US par rapport au 31 décembre 2014. La juste valeur de ces contrats était négligeable. Certaines activités de la Société aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe, en Australie, à Singapour, à Hong Kong et en Chine se déroulent en monnaie locale; toutefois, tout risque de change à l'égard de ces activités est généralement limité, étant donné que les règlements en attente des deux côtés de la transaction se font habituellement dans la monnaie locale.

Ces contrats ont été conclus afin d'atténuer le risque de change sur les règlements de titres en monnaie étrangère en attente. La juste valeur de ces contrats est négligeable en raison de la courte durée jusqu'à leur échéance.

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

CONTRATS À TERME STANDARDISÉS

Dans le cadre de ses activités canadiennes, la Société négocie des contrats à terme standardisés sur obligations qui sont des contrats d'achat ou de vente d'un montant standardisé d'une obligation du gouvernement du Canada sous-jacente, à une date et à un prix futurs prédéterminés, selon les modalités précisées par un marché à terme réglementé, et sont susceptibles de faire l'objet d'appels de marge au comptant quotidiens. La Société négocie des contrats à terme standardisés sur obligations afin d'essayer d'atténuer le risque de taux d'intérêt, le risque lié à la courbe de rendement et le risque de liquidité. Au 31 décembre 2015, le notionnel des contrats à terme standardisés sur obligations en cours s'établissait à une position vendeur de 0,1 million \$ (position acheteur de 1,6 million \$ au 31 mars 2015).

Dans le cadre de ses activités canadiennes, la Société négocie également des contrats à terme standardisés sur des obligations du Trésor américain afin d'essayer d'atténuer le risque de taux d'intérêt, le risque lié à la courbe de rendement et le risque de liquidité. Au 31 décembre 2015, le notionnel des

contrats à terme standardisés sur des bons du Trésor américain en cours en position vendeur s'établissait à 11,4 millions \$ (8,2 millions \$ US) (néant au 31 mars 2015). La juste valeur de tous les contrats à terme standardisés dont il est question ci-dessus est négligeable en raison de la courte durée jusqu'à leur échéance. Les profits et les pertes réalisés et latents ayant trait à ces contrats sont comptabilisés dans le résultat net au cours de la période considérée.

Transactions avec des parties liées

Les parties liées à la Société comprennent les personnes ou entités suivantes : a) les entités contrôlées ou sous influence notable de la Société, et b) les principaux dirigeants, dont les administrateurs de la Société, et les membres de la direction qui participent aux décisions d'ordre stratégique de la Société. Une liste des filiales agissant à titre de contrepartistes et des sociétés de portefeuille intermédiaires de la Société figure à la note 20 des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 mars 2015.

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

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

Les créances clients ainsi que les dettes fournisseurs et charges à payer comprennent les soldes suivants qui se rapportent aux principaux dirigeants :

(en milliers \$ CA)	31 décembre	31 mars
	2015	2015
	\$	\$
Créances clients	36 \$	—
Dettes fournisseurs et charges à payer	497 \$	1 041 \$

Méthodes comptables critiques et estimations

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 décembre 2015 ont été dressés selon la norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34), publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB).

La préparation d'états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités selon l'IAS 34 exige de la direction qu'elle porte des jugements, effectue des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés des produits, des charges, des actifs et des passifs, sur les notes explicatives et sur l'information à fournir à l'égard des passifs éventuels à la date de clôture. Par conséquent, les résultats réels peuvent différer de ces estimations et de ces hypothèses. Les jugements, estimations et hypothèses significatifs touchent la consolidation, la comptabilisation des produits des activités ordinaires, les paiements fondés sur des actions, l'impôt sur le résultat et l'évaluation des actifs d'impôt différé, la perte de valeur du goodwill, les immobilisations incorporelles et les autres actifs à long terme, les provisions pour pertes sur créances, la juste valeur des instruments financiers, l'incorporation dans le coût des immobilisations incorporelles des coûts liés aux logiciels ainsi que les provisions.

En particulier, l'évaluation de la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles identifiables à durée indéterminée requiert l'utilisation par la direction des meilleures estimations pour déterminer la juste valeur au moyen des projections des flux de trésorerie actualisés, qui emploient les hypothèses clés sur les flux de trésorerie futurs, les projections en matière de croissance et les taux d'actualisation. En raison des incertitudes économiques persistantes, le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée indéterminée de toutes les unités génératrices de trésorerie (UGT) applicables ont fait l'objet de tests de dépréciation intermédiaires en date du 31 décembre 2015.

Conformément à l'IAS 36, *Dépréciation d'actifs*, les valeurs recouvrables de l'actif net des UGT sont déterminées d'après les calculs de la juste valeur diminuée des coûts de la vente qui sont fondés sur des hypothèses relatives aux flux de trésorerie futurs qui sont considérées comme étant appropriées aux fins de ces calculs. Conformément à l'IFRS 13, la juste valeur représente une estimation du prix auquel une transaction normale visant la vente d'un actif ou le transfert d'un passif serait conclue entre des intervenants du marché à la clôture de la période de présentation de l'information financière dans les conditions du marché à cette date (une valeur de sortie à la date d'évaluation). Il y a un degré important d'incertitude entourant les estimations des montants recouvrables de l'actif net des UGT étant donné que ces estimations nécessitent la formulation d'hypothèses clés quant à l'avenir. Lorsque la direction pose de telles hypothèses, elle utilise sa meilleure estimation de la conjoncture économique et des conditions du marché futures dans le contexte des activités sur les marchés des capitaux et des activités de gestion de patrimoine de la Société.

Les calculs de la juste valeur diminuée des coûts de la vente sont fondés sur des hypothèses formulées à l'égard des flux de trésorerie futurs, des taux de croissance finaux et des taux d'actualisation. Aux fins de l'estimation de la juste valeur diminuée des coûts de la vente de chaque UGT, les flux de trésorerie sont projetés sur une période de cinq ans, un taux de croissance final est appliqué, et les flux de trésorerie sont ensuite actualisés à leur valeur actuelle. Le taux d'actualisation repose sur les circonstances particulières de chaque UGT et découle de l'estimation du coût moyen pondéré du capital de la Société. Les UGT qui ont continué de comptabiliser le goodwill à sa valeur comptable en date du 31 décembre 2015 sont Canaccord Genuity au Canada et Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe (îles de la Manche) ainsi qu'au Royaume-Uni. Le taux d'actualisation utilisé à l'égard de ces UGT aux fins de ces calculs a été de 12,5 % (12,5 % au 31 mars 2015). Les estimations des flux de trésorerie à l'égard de chaque UGT reposent sur les hypothèses de la direction, et elles utilisent des taux de croissance des produits des activités ordinaires annuels composés sur cinq ans de 5 % (5 % au 31 mars 2015) ainsi que des estimations à l'égard des marges d'exploitation. Le taux de croissance final utilisé pour Canaccord Genuity au Canada et Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe (îles de la Manche) ainsi qu'au Royaume-Uni a été de 2,5 % (2,5 % au 31 mars 2015).

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, après avoir subi des pertes d'exploitation et révisé à la baisse ses prévisions de produits des activités ordinaires, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation du goodwill affecté aux UGT suivantes dans le secteur Canaccord Genuity : i) Canada – 150,0 millions \$, ii) Royaume-Uni et Europe – 106,9 millions \$, iii) États-Unis – 10,0 millions \$, iv) Autres établissements à l'étranger en Australie – 22,1 millions \$, et v) Autres établissements à l'étranger à Singapour – 24,3 millions \$. En outre, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation respectivement de 1,6 million \$ et de 0,2 million \$ relatives aux immobilisations incorporelles non amorties affectées aux activités des Autres établissements à l'étranger à Singapour et en Australie. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la Société a également comptabilisé une charge de dépréciation de 6,0 millions \$ liée à la dépréciation du matériel et des aménagements des locaux loués relative à nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis.

Se reporter à la note 7 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 pour de plus amples renseignements sur les hypothèses clés utilisées dans le cadre de tests de dépréciation intermédiaires du 31 décembre 2015 à l'égard du goodwill et d'autres actifs.

Les principales méthodes comptables et les méthodes qui exigent le jugement et les estimations de la direction n'ont pas changé au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016 et sont présentées dans notre rapport annuel 2015 sous « Méthodes comptables critiques et estimations ».

Modifications des méthodes comptables

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, aucune modification importante n'a été apportée aux méthodes comptables énoncées à la note 5 des états financiers consolidés annuels audités de 2015.

Modifications futures des méthodes comptables et des estimations

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, aucune mise à jour n'a été effectuée au titre des « Modifications futures des méthodes comptables et des estimations » présentées dans notre rapport annuel de 2015, à l'exception de ce qui suit.

Au cours du mois de juillet 2015, en raison d'importants commentaires formulés par des parties prenantes et afin de s'aligner sur le Financial Accounting Standards Board des États-Unis, l'International Accounting Standards Board a décidé de reporter d'un an la date d'entrée en vigueur de l'IFRS 15. Par conséquent, l'IFRS 15 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. L'adoption anticipée est permise.

En janvier 2016, l'IASB a publié la nouvelle norme IFRS 16, *Contrats de location*, qui oblige les preneurs à comptabiliser des actifs et des passifs pour la plupart des contrats de location. La nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'adoption anticipée est permise, à condition que la nouvelle norme sur les produits, IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, ait été adoptée, ou soit adoptée au même moment que l'IFRS 16.

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

En date du 31 décembre 2015, il y a eu une évaluation, sous la supervision et avec la participation de la direction, dont le président du conseil et chef de la direction et le vice-président à la direction et chef des finances, de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information selon le Règlement 52-109. D'après cette évaluation, le président et chef de la direction et le vice-président à la direction et chef des finances ont conclu que nos contrôles et procédures sur l'information à fournir étaient efficaces en date du 31 décembre 2015.

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

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière n'a subi aucune modification au cours du trimestre clos le 31 décembre 2015 qui a eu une incidence significative, ou est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative, sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Politique en matière de dividendes

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

Déclaration de dividende

Le 11 février 2016, le conseil d'administration a examiné la politique de dividende de la Société à la lumière du contexte de marché et des activités commerciales de Canaccord et a convenu de suspendre le dividende trimestriel sur les actions ordinaires. Cette suspension sera revue chaque trimestre et sera fonction du contexte commercial et de la rentabilité.

Le 11 février 2016, le conseil d'administration a approuvé un dividende en espèces de 0,34375 \$ par action privilégiée de série A et un dividende en espèces de 0,359375 \$ par action privilégiée de série C, tous deux payables le 31 mars 2016 aux actionnaires inscrits le 18 mars 2016.

Risques

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

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

Le secteur des services financiers est astreint à une abondante réglementation au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe, à Singapour, à Hong Kong, en Australie et ailleurs dans le monde. L'observation de nombre de ces règlements comporte pour la Société beaucoup de risques, surtout dans les domaines où la réglementation prête à interprétation et à modification. Une modification de la réglementation et des interprétations pourrait avoir une incidence importante sur les activités et le rendement de la Société. Le cadre de la gestion du capital mis en place par la Société est conçu pour maintenir le capital à un niveau qui respecte les ratios cibles des filiales réglementées de la Société fixés par leurs organismes de réglementation respectifs, permet de financer les activités courantes et futures et d'assurer que la Société peut s'acquitter de ses obligations financières à mesure qu'elles viennent à échéance, et favorise la création de valeur pour les actionnaires. La liste des organismes de réglementation qui régissent l'utilisation de capital réglementaire par les filiales de la Société figure à la note 22 des états financiers consolidés annuels audités de la Société de l'exercice 2015.

Un rapport sur les risques figure dans la notice annuelle.

Renseignements supplémentaires

Un rapport détaillé sur les activités de la Société, ses stratégies, ses objectifs et les risques auxquels elle s'expose figure dans la notice annuelle et le rapport de gestion, y compris les états financiers consolidés annuels audités, qui se trouvent dans le rapport annuel de 2015 de la Société, et qui sont disponibles sur notre site Web, à l'adresse www.canaccordgenuitygroup.com/FR/IR/FinReports/Pages/default.aspx, et sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

États de la situation financière consolidés résumés intermédiaires non audités

Aux (en milliers de dollars canadiens)	Notes	31 décembre 2015	31 mars 2015
ACTIFS			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		413 589 \$	322 324 \$
Titres détenus	4	556 613	848 128
Créances clients	6	1 384 550	2 491 488
Impôt sur le résultat à recevoir		12 344	5 295
Total des actifs courants		2 367 096	3 667 235
Actifs d'impôt différé		10 006	10 148
Placements		5 621	8 693
Matériel et aménagements des locaux loués		35 539	43 373
Immobilisations incorporelles	7	129 917	134 877
Goodwill	7	215 136	505 579
		2 763 315 \$	4 369 905 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants			
Dette bancaire		21 491 \$	20 264 \$
Titres vendus à découvert	4	400 175	654 639
Dettes fournisseurs et charges à payer	6, 13	1 504 763	2 527 636
Provisions	15	13 514	14 320
Impôt sur le résultat à payer		3 838	8 172
Dette subordonnée		15 000	15 000
Total des passifs courants		1 958 781	3 240 031
Passifs d'impôt différé		3 842	2 057
		1 962 623	3 242 088
Capitaux propres			
Actions privilégiées	9	205 641	205 641
Actions ordinaires	10	616 527	620 858
Surplus d'apport		69 318	85 597
Résultats non distribués (déficit)		(268 654)	92 815
Cumul des autres éléments du résultat global		166 379	112 631
Total des capitaux propres des actionnaires		789 211	1 117 542
Participations ne donnant pas le contrôle		11 481	10 275
Total des capitaux propres		800 692	1 127 817
		2 763 315 \$	4 369 905 \$

Voir les notes ci-jointes.

Au nom du conseil d'administration,

« Daniel Daviau »

DANIEL DAVIAU
Administrateur

« Terrence A. Lyons »

TERRENCE A. LYONS
Administrateur

États du résultat consolidés résumés intermédiaires non audités

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Notes	Pour les périodes de trois mois closes les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
		31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2015	31 décembre 2014
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES					
Commissions et honoraires		95 014 \$	92 123 \$	278 902 \$	273 189 \$
Financement de sociétés		20 406	27 601	117 309	181 262
Honoraires de consultation		37 809	22 618	103 386	111 053
Négociation à titre de contrepartiste		20 202	14 612	60 360	52 596
Intérêts		3 981	5 045	13 389	17 251
Divers		4 425	4 472	13 547	12 947
		181 837	166 471	586 893	648 298
CHARGES					
Rémunération au rendement		105 774	87 199	304 955	328 925
Charges salariales		23 509	20 430	68 583	63 231
Frais de négociation		15 142	13 975	43 059	39 384
Locaux et matériel		9 912	9 579	29 849	29 692
Communications et technologie		14 234	12 997	42 104	37 415
Intérêts		2 431	3 291	8 014	10 523
Frais d'administration		23 766	26 718	68 728	72 623
Amortissement		6 635	6 587	19 221	21 434
Frais de développement		5 739	6 680	13 739	15 440
Dépréciation du goodwill et d'autre actifs	7	321 037	4 535	321 037	4 535
Frais de restructuration	15	4 277	—	4 277	2 383
		532 456 \$	191 991 \$	923 566 \$	625 585 \$
Résultat avant impôt sur le résultat		(350 619)	(25 520)	(336 673)	22 713
Impôt sur le résultat (recouvrement)					
Exigible		(2 440)	(5 237)	(3 566)	7 414
Différé		(1 791)	1 196	2 751	295
	8	(4 231)	(4 041)	(815)	7 709
Résultat net de la période		(346 388) \$	(21 479) \$	(335 858) \$	15 004 \$
Résultat net attribuable aux :					
Actionnaires de GCGI		(346 277) \$	(21 380) \$	(335 968) \$	13 810 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		(111) \$	(99) \$	110 \$	1 194 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)					
De base		89 336	91 404	91 202	91 836
Après dilution		s. o.	s. o.	s. o.	100 825
Résultat net par action ordinaire					
De base	10iii	(3,91) \$	(0,27) \$	(3,78) \$	0,05 \$
Après dilution	10iii	(3,91) \$	(0,27) \$	(3,78) \$	0,05 \$
Dividendes par action ordinaire	11	— \$	0,05 \$	0,10 \$	0,20 \$
Dividendes par action privilégiée de série A	11	0,34 \$	0,34 \$	1,03 \$	1,03 \$
Dividendes par action privilégiée de série C	11	0,36 \$	0,36 \$	1,08 \$	1,08 \$

Voir les notes c)jointes.

États du résultat global consolidés résumés intermédiaires non audités

(en milliers de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois closes les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Résultat net de la période	(346 388) \$	(21 479) \$	(335 858) \$	15 004 \$
Autres éléments du résultat global				
Reclassement de profits latents à la cession d'un placement disponible à la vente	(747)	—	(747)	—
Variation nette des profits latents (pertes latentes) à la conversion des établissements à l'étranger	12 837	2 907	54 866	(8 247)
Résultat global de la période	(334 298) \$	(18 572) \$	(281 739) \$	6 757 \$
Résultat global attribuable aux :				
Actionnaires de GCGI	(333 148) \$	(18 853) \$	(282 220) \$	4 335 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	(1 150) \$	281 \$	481 \$	2 422 \$

Voir les notes cjointes.

États des variations des capitaux propres consolidés résumés intermédiaires non audités

Pour les périodes de neuf mois closes les (en milliers de dollars canadiens)	Notes	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Actions privilégiées au début et à la fin de la période	9	205 641 \$	205 641 \$
Actions ordinaires au début de la période		620 858	653 189
Actions émises dans le cadre des régimes de paiements fondés sur des actions		8 487	13 666
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'intéressement à long terme (RILT)		(45 553)	(57 276)
Libération d'actions ordinaires dont les droits sont acquis, achetées par la fiducie pour les avantages du personnel		23 996	20 554
Actions annulées		(4 779)	(9 529)
Prêts nets destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis		13 518	(3 608)
Actions ordinaires à la fin de la période	10	616 527	616 996
Surplus d'apport au début de la période		85 597	74 037
Paiements fondés sur des actions		(6 731)	2 386
Actions annulées		1 340	465
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis		(10 888)	1 463
Achat de participations ne donnant pas le contrôle		—	(3 092)
Surplus d'apport à la fin de la période		69 318	75 259
Résultats non distribués au début de la période		92 815	144 799
Résultat net attribuable aux actionnaires de GCGI		(335 968)	13 810
Dividendes sur actions privilégiées	11	(8 994)	(8 994)
Dividendes sur actions ordinaires	11	(16 507)	(21 098)
Résultats non distribués (déficit) à la fin de la période		(268 654)	128 517
Cumul des autres éléments du résultat global au début de la période		112 631	91 014
Autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires de GCGI		53 748	(9 475)
Cumul des autres éléments du résultat global à la fin de la période		166 379	81 539
Total des capitaux propres des actionnaires		789 211	1 107 952
Participations ne donnant pas le contrôle au début de la période		10 275	14 912
Effet de change sur les participations ne donnant pas le contrôle		725	(1 380)
Résultat global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		481	2 422
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		—	(1 723)
Achat de participations ne donnant pas le contrôle		—	(4 623)
Participations ne donnant pas le contrôle à la fin de la période		11 481	9 608
Total des capitaux propres		800 692 \$	1 117 560 \$

Voir les notes ci-jointes.

Tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés intermédiaires non audités

Pour les périodes de neuf mois closes les (en milliers de dollars canadiens)	Notes	31 décembre 2015	31 décembre 2014
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Résultat net de la période		(335 858) \$	15 004 \$
Éléments sans effet de trésorerie			
Amortissement		19 221	21 434
Charge d'impôt différé		2 751	295
Charge au titre de paiements fondés sur des actions	12	31 147	39 185
Dépréciation du goodwill et d'autres actifs	7	321 037	4 535
Dépréciation du placement dans Canadian First Financial Group Inc.	5	4 000	—
Sortie du bilan d'immobilisations incorporelles		2 350	—
Variations des éléments sans effet de trésorerie du fonds de roulement			
Diminution des titres détenus		308 263	126 803
Diminution des créances clients		1 193 699	894 220
Augmentation de l'impôt sur le résultat à recevoir		(9 423)	(8 846)
Diminution des titres vendus à découvert		(263 901)	(74 885)
Diminution des dettes fournisseurs, des charges à payer et des provisions		(1 107 420)	(925 803)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		165 866	91 942
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dette bancaire		1 227	—
Acquisition d'actions ordinaires dans le cadre du RILP		(45 553)	(57 276)
Achat d'actions aux fins d'annulation		(3 439)	(9 064)
Dividendes en espèces versés sur les actions ordinaires		(16 507)	(21 098)
Dividendes en espèces versés sur les actions privilégiées		(8 994)	(8 994)
Produit tiré de l'exercice d'options sur actions		—	2 222
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(73 266)	(94 210)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Achat de matériel et aménagements des locaux loués		(4 359)	(1 522)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(4 105)	(10 644)
Achat de participations ne donnant pas le contrôle		—	(7 715)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(8 464)	(19 881)
Incidence du change sur les soldes de trésorerie		7 129	(2 185)
Augmentation (diminution) de la situation de trésorerie		91 265	(24 334)
Situation de trésorerie au début de la période		322 324	364 296
Situation de trésorerie à la fin de la période		413 589 \$	339 962 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie			
Intérêts reçus		11 606 \$	19 260 \$
Intérêts payés		6 794 \$	9 832 \$
Impôt sur le résultat payé		10 154 \$	15 445 \$

Voir les notes ci-jointes.

Notes des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

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

NOTE 01

Renseignements sur l'entreprise

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

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

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

Les produits et le résultat tirés des activités de la Société connaissent de grandes variations d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre en raison de facteurs qui ne dépendent pas de la Société. Ses activités sont assujetties à la situation générale sur les marchés des actions et des obligations à l'échelle mondiale.

NOTE 02

Base d'établissement

DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

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

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ne comprennent pas toute l'information à fournir dans les états financiers annuels et doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société au 31 mars 2015 et pour l'exercice clos à cette date (les « états financiers consolidés du 31 mars 2015 ») déposés sur SEDAR le 2 juin 2015. Tous les termes définis utilisés dans les présentes sont conformes aux termes définis dans les états financiers consolidés du 31 mars 2015.

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

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

Le conseil d'administration de la Société a autorisé la publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités le 11 février 2016.

UTILISATION DE JUGEMENTS, D'ESTIMATIONS ET D'HYPOTHÈSES

La préparation d'états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités selon l'IAS 34 exige de la direction qu'elle porte des jugements, effectue des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés des produits, des charges, des actifs et des passifs, sur les notes explicatives et sur l'information à fournir à l'égard des passifs éventuels à la date de clôture. Par conséquent, les résultats réels peuvent différer de ces estimations et de ces hypothèses. Les jugements, estimations et hypothèses significatifs touchent la consolidation, la comptabilisation des produits des activités ordinaires, les paiements fondés sur des actions, l'impôt sur le résultat, l'évaluation des actifs d'impôt différé, la dépréciation du goodwill, les immobilisations incorporelles et les autres actifs à long terme, les provisions pour pertes sur créances, la juste valeur des instruments financiers, l'incorporation dans le coût des immobilisations incorporelles des coûts liés aux logiciels ainsi que les provisions, qui sont décrits plus en détail à la note 2 des états financiers consolidés du 31 mars 2015.

MODIFICATIONS FUTURES AUX MÉTHODES COMPTABLES

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, les modifications futures aux méthodes comptables présentées à la note 4 des états financiers consolidés du 31 mars 2015 n'ont fait l'objet d'aucune mise à jour, à l'exception de ce qui suit :

IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

Au cours du mois de juillet 2015, en raison d'importants commentaires formulés par des parties prenantes et afin de s'aligner sur le Financial Accounting Standards Board des États-Unis, l'IASB a décidé de reporter d'un an la date d'entrée en vigueur de l'IFRS 15. Par conséquent, l'IFRS 15 sera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. L'adoption anticipée est permise.

IFRS 16, Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié la nouvelle norme, qui exige que les locataires comptabilisent les actifs et les passifs pour la plupart des contrats de location. La nouvelle norme sera en vigueur à compter des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'adoption anticipée est permise, à condition que la nouvelle norme sur les produits des activités ordinaires (IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*) ait été appliquée ou soit appliquée à la même date que l'IFRS 16.

NOTE 03 Résumé des principales méthodes comptables

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, aucune modification importante n'a été apportée aux méthodes comptables énoncées à la note 5 des états financiers consolidés du 31 mars 2015.

NOTE 04 Titres détenus et titres vendus à découvert

	31 décembre 2015		31 mars 2015	
	Titres détenus	Titres vendus à découvert	Titres détenus	Titres vendus à découvert
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	361 591 \$	298 875 \$	638 551 \$	555 792 \$
Actions et débetures convertibles	195 022	101 300	209 577	98 847
	556 613 \$	400 175 \$	848 128 \$	654 639 \$

Au 31 décembre 2015, les titres de créance de sociétés et de gouvernements arrivaient à échéance de 2016 à 2097 (de 2015 à 2097 au 31 mars 2015) et portaient intérêt à des taux allant de 0,0 % à 15,0 % (de 0,0 % à 15,0 % au 31 mars 2015).

NOTE 05 Instruments financiers

Au 31 décembre 2015 et au 31 mars 2015, les catégories d'instruments financiers, autres que la trésorerie et les équivalents de trésorerie et la dette bancaire, détenues par la Société se présentaient comme suit :

	Détenus à des fins de transaction		Disponibles à la vente		Prêts et créances		Prêts et emprunts		Total	
	31 décembre 2015	31 mars 2015	31 décembre 2015	31 mars 2015	31 décembre 2015	31 mars 2015	31 décembre 2015	31 mars 2015	31 décembre 2015	31 mars 2015
Actifs financiers										
Titres détenus	556 613 \$	848 128 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	556 613 \$	848 128 \$
Montants à recevoir des courtiers en valeurs mobilières	—	—	—	—	792 058	1 503 666	—	—	792 058	1 503 666
Montants à recevoir des clients	—	—	—	—	257 451	601 486	—	—	257 451	601 486
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	—	—	—	—	280 068	276 159	—	—	280 068	276 159
Autres créances clients	—	—	—	—	54 973	110 177	—	—	54 973	110 177
Placements	—	—	5 621	8 693	—	—	—	—	5 621	8 693
Total des actifs financiers	556 613 \$	848 128 \$	5 621 \$	8 693 \$	1 384 550 \$	2 491 488 \$	— \$	— \$	1 946 784 \$	3 348 309 \$
Passifs financiers										
Titres vendus à découvert	400 175 \$	654 639 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	400 175 \$	654 639 \$
Montants à payer à des courtiers en valeurs mobilières	—	—	—	—	—	—	536 724	1 172 198	536 724	1 172 198
Montants à payer à des clients	—	—	—	—	—	—	839 094	1 130 893	839 094	1 130 893
Autres dettes fournisseurs et charges à payer	—	—	—	—	—	—	128 945	224 545	128 945	224 545
Dette subordonnée	—	—	—	—	—	—	15 000	15 000	15 000	15 000
Total des passifs financiers	400 175 \$	654 639 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	1 519 763 \$	2 542 636 \$	1 919 938 \$	3 197 275 \$

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

HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

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

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

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

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

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

Au 31 décembre 2015, la Société détenait les catégories d'instruments financiers évalués à la juste valeur suivantes :

	31 décembre 2015	Juste valeur estimée		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Titres détenus				
Titres de créance de sociétés	19 505 \$	— \$	19 505 \$	— \$
Titres de créance de gouvernements	342 086	209 839	132 247	—
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	361 591	209 839	151 752	—
Actions	194 231	133 678	60 385	168
Débitures convertibles	791	—	791	—
Actions et débitures convertibles	195 022	133 678	61 176	168
Placements disponibles à la vente	5 621	—	3 108	2 513
	562 234	343 517	216 036	2 681
Titres vendus à découvert				
Titres de créance de sociétés	(11 712)	—	(11 712)	—
Titres de créance de gouvernements	(287 163)	(175 085)	(112 078)	—
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	(298 875)	(175 085)	(123 790)	—
Actions	(101 300)	(74 272)	(27 028)	—
	(400 175)	(249 357)	(150 818)	—

Au 31 mars 2015, la Société détenait les catégories d'instruments financiers évalués à la juste valeur suivantes :

	31 mars 2015	Juste valeur estimée		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Titres détenus				
Titres de créance de sociétés	18 369 \$	— \$	18 369 \$	— \$
Titres de créance de gouvernements	620 182	128 049	492 133	—
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	638 551	128 049	510 502	—
Actions	208 678	186 950	21 505	223
Débitures convertibles	899	—	27	872
Actions et débitures convertibles	209 577	186 950	21 532	1 095
Placements disponibles à la vente	8 693	—	3 963	4 730
	856 821	314 999	535 997	5 825
Titres vendus à découvert				
Titres de créance de sociétés	(18 032)	—	(18 032)	—
Titres de créance de gouvernements	(537 760)	(137 924)	(399 836)	—
Titres de créance de sociétés et de gouvernements	(555 792)	(137 924)	(417 868)	—
Actions	(98 847)	(95 715)	(3 132)	—
	(654 639)	(233 639)	(421 000)	—

Variation des actifs financiers de niveau 3

31 mars 2015	5 825 \$
Achat d'actifs de niveau 3	2 890
Perte latente nette au cours de la période	(4 872)
Rachat des débetures	(1 107)
Divers	(55)
31 décembre 2015	2 681 \$

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la Société a effectué un placement additionnel de 0,5 million \$ dans les débetures de Canadian First Financial Group Inc. (Canadian First). La Société a également effectué un placement de 2,4 millions \$ dans Sphere Exchange Traded Investments Ltd (Sphere), une société à capital fermé du secteur des fonds négociés en Bourse.

La Société a reçu 1,1 million \$ en contrepartie du rachat de débetures par Canadian First.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la Société a comptabilisé une perte latente de 4,9 millions \$, dont une tranche de 4,0 millions \$ a été comptabilisée comme une perte dans les produits tirés des activités de négociation à titre de contrepartiste relativement à la dépréciation du placement dans Canadian First. La tranche restante de 0,9 million \$ a été comptabilisée dans les produits tirés du financement de sociétés.

ESTIMATION DE LA JUSTE VALEUR**i. Instruments financiers de niveau 2**

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

Les instruments financiers de niveau 2 comprennent également le placement de la Société dans Euroclear, dont la juste valeur estimée s'élevait à 3,1 millions \$ au 31 décembre 2015 (4,0 millions \$ au 31 mars 2015). La juste valeur actuelle est déterminée au moyen d'une approche axée sur le marché fondée sur des transactions récentes de rachat d'actions. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la Société a cédé une partie de son placement dans Euroclear, donnant lieu à un profit de 0,9 million \$ comptabilisé à l'état du résultat.

ii. Instruments financiers de niveau 3**a. Placements disponibles à la vente**

Les placements disponibles à la vente comprennent le placement de la Société dans Canadian First, dont la juste valeur estimée s'élevait à 0,1 million \$ au 31 décembre 2015 (4,7 millions \$ au 31 mars 2015). Les placements disponibles à la vente comprennent également le placement de la Société dans Sphere, dont la juste valeur estimée s'élevait à 2,4 millions \$ au 31 décembre 2015 (néant au 31 mars 2015).

La juste valeur des placements disponibles à la vente est déterminée par la Société au moyen d'une approche axée sur le marché fondée sur les informations jugées fiables par la Société, et elle constitue la meilleure estimation de la juste valeur facilement disponible. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 4,0 millions \$ relative à son placement dans les actions ordinaires de Canadian First en raison des variations des indicateurs de marché. Le solde restant du placement de 0,1 million \$ représente la juste valeur des débetures détenues par la Société au 31 décembre 2015.

Le placement de la Société dans Sphere a été évalué au coût historique en l'absence d'indicateurs de marché.

Une augmentation ou une diminution de 10 % de la juste valeur des placements disponibles à la vente détenus par la Société au 31 décembre 2015 entraînerait une augmentation ou une diminution d'environ 0,3 million \$ des autres éléments du résultat global.

b. Détenus à des fins de transaction

La juste valeur des placements de niveau 3 classés comme détenus à des fins de transaction est déterminée par la Société au moyen d'une approche axée sur le marché fondée sur les informations jugées fiables par la Société, et elle constitue la meilleure estimation de la juste valeur facilement disponible. Les prix des placements détenus à des fins de transaction sont définis soit en fonction du dernier cours négocié, soit en fonction du dernier cours vendeur ou, si ces prix sont considérés comme étant périmés, la Société obtient des informations fondées sur certaines demandes de renseignements, sur des transactions récentes ou sur de nouvelles émissions en attente. La juste valeur des placements de niveau 3 classés comme détenus à des fins de transaction au 31 décembre 2015 s'établissait à 0,2 million \$ (1,1 million \$ au 31 mars 2015).

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

Contrats de change à terme

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

Les contrats à terme en cours au 31 décembre 2015 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions)	Cours moyen	Échéance	Juste valeur
Pour vendre des dollars américains	1,0 \$ US	1,37 \$ (\$ CA/\$ US)	4 janvier 2016	(20) \$
Pour acheter des dollars américains	5,3 \$ US	1,39 \$ (\$ CA/\$ US)	5 janvier 2016	(12) \$

Les contrats à terme en cours au 31 mars 2015 étaient les suivants :

	Notionnel (en millions)	Cours moyen	Échéance	Juste valeur
Pour vendre des dollars américains	7,5 \$ US	1,27 \$ (\$ CA/\$ US)	6 avril 2015	11 \$
Pour acheter des dollars américains	12,0 \$ US	1,27 \$ (\$ CA/\$ US)	6 avril 2015	(20) \$
Pour acheter des livres sterling (£)	2,5 £	1,88 \$ (\$ CA/£)	30 avril 2015	(6) \$
Pour acheter des euros (EUR)	1,1 €	1,38 \$ (\$ CA/€)	31 juillet 2015	(24) \$

Le secteur Gestion de patrimoine Canaccord Genuity de la Société au Royaume-Uni et en Europe se charge de la négociation de contrats de change à terme pour le compte de ses clients et de conclure des contrats correspondants avec les contreparties. La Société n'a pas d'exposition nette importante, en supposant que les contreparties ne manquent pas à leurs obligations. Les contrats de change à terme sont principalement libellés en livres sterling, en dollars américains ou en euros. Au 31 décembre 2015, leur échéance moyenne pondérée était de 92 jours (103 jours au 31 mars 2015). Le tableau qui suit présente la juste valeur des actifs et des passifs des contrats à terme ainsi que le notionnel de ces contrats à terme aux 31 décembre 2015 et 31 mars 2015. La juste valeur des actifs et des passifs des contrats à terme est incluse dans les soldes des créances clients et des dettes fournisseurs.

	31 décembre 2015			31 mars 2015		
	Actifs	Passifs	Notionnel	Actifs	Passifs	Notionnel
Contrats de change à terme	5 326 \$	5 038 \$	378 149 \$	7 858 \$	(7 635) \$	326 058 \$

Contrats à terme standardisés

Dans le cadre de ses activités canadiennes, la Société négocie des contrats à terme standardisés sur obligations qui sont des contrats d'achat ou de vente d'un montant standardisé d'une obligation du gouvernement du Canada sous-jacente, à une date et à un prix futurs prédéterminés, selon les modalités précisées par un marché à terme réglementé, et sont susceptibles d'appels de marge au comptant quotidiens. La Société négocie des contrats à terme standardisés sur obligations afin d'essayer d'atténuer le risque de taux d'intérêt, le risque lié à la courbe de rendement et le risque de liquidité. Au 31 décembre 2015, le notionnel des contrats à terme standardisés sur obligations en cours s'établissait à une position vendeur de 0,1 million \$ (position acheteur de 1,6 million \$ au 31 mars 2015).

Dans le cadre de ses activités canadiennes, la Société négocie également des contrats à terme standardisés sur des obligations du Trésor américain afin d'essayer d'atténuer le risque de taux d'intérêt, le risque lié à la courbe de rendement et le risque de liquidité. Au 31 décembre 2015, le notionnel des contrats à terme standardisés sur des bons du Trésor américain en cours en position vendeur s'établissait à 11,4 millions \$ (8,2 millions \$ US) (néant au 31 mars 2015).

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

PRÊT ET EMPRUNT DE TITRES

	Trésorerie		Titres	
	Prêtée ou livrée en garantie	Empruntée ou reçue en garantie	Prêtés ou livrés en garantie	Empruntés ou reçus en garantie
31 décembre 2015	124 096 \$	33 742 \$	32 721 \$	165 059 \$
31 mars 2015	155 031	43 393	42 734	172 615

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

NOTE 06 Créances clients et dettes fournisseurs et charges à payer**CRÉANCES CLIENTS**

	31 décembre 2015	31 mars 2015
Courtiers en valeurs mobilières	792 058 \$	1 503 666 \$
Clients	257 451	601 486
Soldes de trésorerie de REER détenus en fiducie	280 068	276 159
Divers	54 973	110 177
	1 384 550 \$	2 491 488 \$

DETTES FOURNISSEURS ET CHARGES À PAYER

	31 décembre 2015	31 mars 2015
Courtiers en valeurs mobilières	536 724 \$	1 172 198 \$
Clients	839 094	1 130 893
Divers	128 945	224 545
	1 504 763 \$	2 527 636 \$

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

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

Les montants à recevoir des clients ou à verser à ces derniers sont exigibles à la date de règlement de la transaction. Les prêts sur marge sont remboursables à vue et sont garantis par les actifs dans les comptes des clients. L'intérêt sur les prêts sur marge et sur les montants à verser aux clients est fondé sur un taux variable (de respectivement 5,70 % à 6,25 % et 0,00 % à 0,05 % au 31 décembre 2015, et de respectivement 5,85 % à 6,25 % et 0,00 % à 0,05 % au 31 mars 2015).

Au 31 décembre 2015, la provision pour créances douteuses était de 14,1 millions \$ (12,0 millions \$ au 31 mars 2015).

NOTE 07 Test de dépréciation du goodwill et d'autres actifs

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

	Immobilisations incorporelles à durée indéterminée		Goodwill		Total	
	31 décembre 2015	31 mars 2015	31 décembre 2015	31 mars 2015	31 décembre 2015	31 mars 2015
Canaccord Genuity						
Canada	44 930 \$	44 930 \$	92 074 \$	242 074 \$	137 004 \$	287 004 \$
R.-U. et Europe	—	—	—	97 676	—	97 676
États-Unis	—	—	—	9 103	—	9 103
Autres établissements à l'étranger (Australie)	—	188	—	21 265	—	21 453
Autres établissements à l'étranger (Singapour)	—	—	—	22 971	—	22 971
Gestion de patrimoine Canaccord Genuity						
R.-U. et Europe (îles de la Manche)	—	—	110 859	101 335	110 859	101 335
R.-U. et Europe	—	—	12 203	11 155	12 203	11 155
	44 930 \$	45 118 \$	215 136 \$	505 579 \$	260 066 \$	550 697 \$

Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée indéterminée sont soumis à un test de dépréciation chaque année, au 31 mars, et lorsque des circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait avoir subi une dépréciation. Si une telle indication existe, la Société estime la valeur recouvrable de l'UGT à laquelle un goodwill et des immobilisations incorporelles à durée indéterminée sont affectés. Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur comptable d'une UGT excède sa valeur recouvrable. Une perte de valeur réduit d'abord la valeur comptable de tout goodwill affecté à une UGT et, si elle subsiste, elle réduit ensuite les autres actifs de l'unité au prorata. Les pertes de valeur relatives au goodwill ne peuvent être reprises au cours de périodes futures. La Société tient compte notamment de la relation entre sa capitalisation boursière et la valeur comptable de ses capitaux propres lors de l'examen des indices de dépréciation. Un test de dépréciation intermédiaire du goodwill a donc été effectué pour toutes les UGT pertinentes en date du 31 décembre 2015.

Conformément à l'IAS 36, *Dépréciation d'actifs*, les valeurs recouvrables de l'actif net des UGT ont été déterminées d'après les calculs de la juste valeur diminuée des coûts de la vente qui sont fondés sur des hypothèses relatives aux flux de trésorerie qui sont considérées comme étant appropriées aux fins de ces calculs. Conformément à l'IFRS 13, la juste valeur représente une estimation du prix auquel une transaction normale visant la vente d'un actif ou le transfert d'un passif serait conclue entre des intervenants du marché à la clôture de la période de présentation de l'information financière dans les conditions du marché à cette date (une valeur de sortie à la date d'évaluation). Il y a un degré important d'incertitude entourant les estimations des montants recouvrables de l'actif net des UGT étant donné que ces estimations nécessitent la formulation d'hypothèses clés quant à l'avenir. Lorsque la direction pose de telles hypothèses, elle utilise sa meilleure estimation de la conjoncture économique et des conditions du marché futures dans le contexte des activités sur les marchés des capitaux et des activités de gestion de patrimoine de la Société. Ces évaluations sont classées au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur.

Les calculs de la juste valeur diminuée des coûts de la vente sont fondés sur des hypothèses, comme décrites ci-dessus, formulées à l'égard des flux de trésorerie futurs, des taux de croissance finaux et des taux d'actualisation. Aux fins de l'estimation de la juste valeur diminuée des coûts de la vente de chaque UGT, les flux de trésorerie sont projetés sur une période de cinq ans, un taux de croissance final est appliqué, et les flux de trésorerie sont ensuite actualisés à leur valeur actuelle. Le taux d'actualisation repose sur les circonstances particulières de chaque UGT et découle de l'estimation du coût moyen pondéré du capital de la Société. Les UGT qui ont continué de comptabiliser le goodwill à sa valeur comptable en date du 31 décembre 2015 sont Canaccord Genuity au Canada et Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe (îles de la Manche) ainsi qu'au Royaume-Uni. Le taux d'actualisation utilisé à l'égard de ces UGT aux fins de ces calculs a été de 12,5 % (12,5 % au 31 mars 2015). Les estimations des flux de trésorerie à l'égard de chaque UGT reposent sur les hypothèses de la direction comme décrites ci-dessus, et elles utilisent des taux de croissance des produits des activités ordinaires annuels composés sur cinq ans de 5 % (5 % au 31 mars 2015) ainsi que des estimations à l'égard des marges d'exploitation. Le taux de croissance final utilisé pour Canaccord Genuity au Canada et Gestion de patrimoine Canaccord Genuity au Royaume-Uni et en Europe (îles de la Manche) ainsi qu'au Royaume-Uni a été de 2,5 % (2,5 % au 31 mars 2015).

L'incidence combinée de la faiblesse des marchés boursiers à l'échelle mondiale et de chacune des principales régions où Canaccord Genuity mène ses activités a entraîné le fléchissement des activités commerciales, la baisse des produits des activités ordinaires et la diminution de la rentabilité de ces UGT. Du fait de l'évolution défavorable du contexte commercial, de la faiblesse continue des prix des produits de base et des perspectives moroses pour l'année civile 2016 alors que persistent les conditions économiques négatives, la Société a déterminé que la valeur comptable des UGT de Canaccord Genuity dépassait leur juste valeur. La Société a donc établi que la valeur comptable des UGT de Canaccord Genuity était supérieure à ses estimations de la valeur recouvrable, et que le goodwill affecté à ces UGT s'était déprécié. Par conséquent, elle a comptabilisé des charges de dépréciation relatives au goodwill affecté aux UGT suivantes du secteur Canaccord Genuity : i) Canada – 150,0 millions \$, ii) Royaume-Uni et Europe – 106,9 millions \$, iii) États-Unis – 10,0 millions \$, iv) Autres établissements à l'étranger en Australie – 22,1 millions \$ et v) Autres établissements à l'étranger à Singapour – 24,3 millions \$.

En outre, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation respectivement de 1,6 million \$ et de 0,2 million \$ relatives aux immobilisations incorporelles non amorties affectées aux activités des Autres établissements à l'étranger à Singapour et en Australie.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 6,0 millions \$ liée à la dépréciation du matériel et des aménagements des locaux loués relative aux activités de Canaccord Genuity aux États-Unis.

NOTE 08 Impôt sur le résultat

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

	Pour les périodes de trois mois closes les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2015	31 décembre 2014
(Recouvrement) charge d'impôt sur le résultat au taux prévu par la loi (26 % à l'exercice 2016; 26 % à l'exercice 2015)	(91 110) \$	(6 635) \$	(87 484) \$	5 905 \$
Différence des taux d'impôt des administrations étrangères	(2 229)	(761)	(2 809)	(505)
Éléments non déductibles influant sur le calcul du revenu imposable	83 404	1 262	86 192	2 557
Variation de l'estimation des valeurs comptables et fiscales	160	36	(871)	347
Écart de taux d'impôt	(742)	70	(1 391)	(1 041)
Pertes fiscales et autres différences temporaires non comptabilisées	6 286	1 987	5 548	446
(Recouvrement) charge d'impôt sur le résultat – montant courant et différé	(4 231) \$	(4 041) \$	(815) \$	7 709 \$

NOTE 09 Actions privilégiées

	31 décembre 2015		31 mars 2015	
	Montant	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions
Actions privilégiées de série A, émises et en circulation	110 818 \$	4 540 000	110 818 \$	4 540 000
Actions privilégiées de série C, émises et en circulation	97 450	4 000 000	97 450	4 000 000
Actions privilégiées de série C, détenues comme actions autodétenues	(2 627)	(106 794)	(2 627)	(106 794)
	94 823	3 893 206	94 823	3 893 206
	205 641 \$	8 433 206	205 641 \$	8 433 206

Les conditions relatives aux actions privilégiées de série A et de série C sont présentées à la note 16 des états financiers consolidés du 31 mars 2015.

NOTE 10 Actions ordinaires

	31 décembre 2015		31 mars 2015	
	Montant	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions
Émises et entièrement libérées	726 217 \$	103 107 990	722 509 \$	102 607 705
Prêts destinés à l'achat d'actions ordinaires dont les droits ne sont pas acquis	(12 333)	(1 841 751)	(25 852)	(3 424 549)
Détenues dans le cadre du RILT	(97 357)	(12 065 028)	(75 799)	(7 388 489)
	616 527 \$	89 201 211	620 858 \$	91 794 667

i) AUTORISÉES

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

ii) ÉMISES ET ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

	Nombre d'actions	Montant
Solde au 31 mars 2015	102 607 705	722 509 \$
Actions émises dans le cadre des régimes de paiements fondés sur des actions	1 136 409	7 055
Actions émises dans le cadre des régimes de remplacement	42 712	1 432
Actions annulées	(678 836)	(4 779)
Solde au 31 décembre 2015	103 107 990	726 217 \$

Le 4 août 2015, la Société a déposé un avis de renouvellement de son OPRCNA qui lui permet de racheter, du 13 août 2015 au 12 août 2016, jusqu'à concurrence de 5 163 737 de ses actions ordinaires par l'intermédiaire de la TSX et de systèmes de négociation parallèles conformément aux exigences de la TSX. Grâce à cette démarche, la Société peut racheter de ses actions à des fins d'annulation. À la date de l'avis, le nombre maximal d'actions pouvant être rachetées dans le cadre de l'OPRCNA actuelle représentait 5,0 % des actions ordinaires en circulation de la Société. Entre le 1^{er} avril 2015 et le 31 décembre 2015, un total de 624 350 actions ont été achetées et annulées dans le cadre de l'OPRCNA.

iii] RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE

	Pour les périodes de trois mois closes les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Résultat par action ordinaire – de base				
Résultat net attribuable aux actionnaires de GCGI	(346 277) \$	(21 380) \$	(335 968) \$	13 810 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(2 998)	(2 960)	(8 994)	(8 879)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	(349 275)	(24 340)	(344 962)	4 931
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	89 336 043	91 404 245	91 202 181	91 835 900
Résultat par action – de base	(3,91) \$	(0,27) \$	(3,78) \$	0,05 \$
Résultat par action ordinaire – après dilution				
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	(349 275)	(24 340)	(344 962)	4 931
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	s. o.	s. o.	s. o.	91 835 900
Effet dilutif lié au RILT (nombre)	s. o.	s. o.	s. o.	5 580 418
Effet dilutif lié aux autres régimes de paiements fondés sur des actions ordinaires	s. o.	s. o.	s. o.	3 408 978
Nombre moyen pondéré ajusté d'actions ordinaires	s. o.	s. o.	s. o.	100 825 296
Résultat par action ordinaire – après dilution	(3,91) \$	(0,27) \$	(3,78) \$	0,05 \$

NOTE 11

Dividendes

DIVIDENDES SUR ACTIONS ORDINAIRES

La Société a déclaré les dividendes sur actions ordinaires suivants pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 :

Date de clôture des registres	Date de paiement	Dividende en espèces par action ordinaire	Montant total de dividendes sur actions ordinaires
20 novembre 2015	10 décembre 2015	0,05 \$	5 163 \$
28 août 2015	10 septembre 2015	0,05 \$	5 165 \$
19 juin 2015	2 juillet 2015	0,05 \$	5 163 \$

Le 11 février 2016, le conseil d'administration a examiné la politique de dividende de la Société à la lumière du contexte de marché et des activités commerciales de Canaccord et a convenu de suspendre le dividende trimestriel sur les actions ordinaires (note 16). Cette suspension sera revue chaque trimestre et sera fonction du contexte commercial et de la rentabilité.

DIVIDENDES SUR ACTIONS PRIVILÉGIÉES

La Société a déclaré les dividendes sur actions privilégiées suivants pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 :

Date de clôture des registres	Date de paiement	Dividende en espèces par action privilégiée de série A	Dividende en espèces par action privilégiée de série C	Montant total de dividendes sur actions privilégiées
18 décembre 2015	31 décembre 2015	0,34375 \$	0,359375 \$	2 998 \$
18 septembre 2015	30 septembre 2015	0,34375 \$	0,359375 \$	2 998 \$
19 juin 2015	30 juin 2015	0,34375 \$	0,359375 \$	2 998 \$

Le 11 février 2016, le conseil d'administration a également approuvé un dividende en espèces de 0,34375 \$ par action privilégiée de série A payable le 31 mars 2016 aux actionnaires privilégiés de série A inscrits le 18 mars 2016 (note 16).

Le 11 février 2016, le conseil d'administration a également approuvé un dividende en espèces de 0,359375 \$ par action privilégiée de série C payable le 31 mars 2016 aux actionnaires privilégiés de série C inscrits le 18 mars 2016 (note 16).

NOTE 12 Régimes de paiement fondé sur des actions**a. RILT**

En vertu du RILT, des unités d'actions temporairement incessibles (UATI) dont les droits sont généralement acquis sur trois ans sont attribuées aux participants admissibles. Des fiducies pour les avantages sociaux des employés (les « fiducies ») ont également été constituées au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni. La Société ou certaines de ses filiales, selon le cas, versent dans les fiducies des fonds que les fiduciaires utilisent pour acheter sur le marché libre des actions ordinaires qu'ils détiendront en fiducie jusqu'à l'acquisition des droits rattachés aux UATI. La Société peut aussi émettre des actions ordinaires à même le capital autorisé aux participants du régime par suite de l'acquisition des droits rattachés aux UATI.

La juste valeur des UATI à la date d'évaluation se fonde sur le prix d'achat des actions par les fiducies sur le marché libre et est amortie selon le calendrier d'acquisition graduelle sur la période d'acquisition des droits qui est généralement de trois ans. La juste valeur moyenne pondérée des UATI attribuées au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 s'est établie à 6,42 \$ (10,77 \$ au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2014).

	Nombre
Attributions en cours au 31 mars 2015	10 746 218
Attributions	7 902 292
Actions dont les droits sont acquis	(3 786 305)
Actions auxquelles il a été renoncé	(789 979)
Attributions en cours au 31 décembre 2015	14 072 226

	Nombre
Actions ordinaires détenues par les fiducies au 31 mars 2015	7 388 489
Actions acquises	7 325 965
Actions libérées à l'acquisition des droits	(2 649 426)
Actions ordinaires détenues par les fiducies au 31 décembre 2015	12 065 028

b. CHARGE AU TITRE DE PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

	Pour les périodes de trois mois closes les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2015	31 décembre 2014
RILT	8 222 \$	8 667 \$	23 776 \$	26 163 \$
Prêts-subventions destinés à l'achat d'actions ordinaires	1 659	3 826	4 668	9 138
Régime incitatif de CSH	475	898	2 748	2 858
Unités d'actions différées (réglées en trésorerie)	(21)	(489)	(302)	(107)
Divers	222	360	(175)	1 133
Charge accélérée au titre des paiements fondés sur des actions incluse à titre de frais de restructuration	432	—	432	—
Total de la charge au titre de paiements fondés sur des actions	10 989 \$	13 262 \$	31 147 \$	39 185 \$

Avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2015, la Société a nommé un nouveau chef de la direction. Ce dernier s'est vu attribuer un total de 1,5 million d'UATI dans le cadre de l'accord de rémunération globale se rapportant à ces fonctions. Par suite de sa nomination, le nouveau premier vice-président à la direction s'est vu attribuer 425 000 UATI selon des modalités comparables. Ces UATI sont acquises en tranches égales sur cinq ans. L'amortissement des UATI a commencé le 1^{er} octobre 2015, soit la date d'entrée en vigueur de ces deux nominations.

NOTE 13 Transactions avec des parties liées

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

Les créances clients et les dettes fournisseurs et charges à payer comprennent les soldes suivants qui se rapportent aux principaux dirigeants :

	31 décembre 2015	31 mars 2015
Créances clients	36 \$	—
Dettes fournisseurs et charges à payer	497 \$	1 041 \$

NOTE 14 Information sectorielle

La Société exerce ses activités dans deux secteurs :

Le secteur Canaccord Genuity inclut les services de financement de sociétés, les activités de recherche et de négociation pour le compte de clients qui sont des sociétés, des institutions et des gouvernements ainsi que les activités de négociation à titre de contrepartiste au Canada, au Royaume-Uni et en Europe, et aux États-Unis. Les activités des Autres établissements à l'étranger comprennent les activités de Canaccord Genuity (Dubai) Ltd., Canaccord Genuity Asia et la participation de 50 % dans Canaccord Genuity Australia et sont aussi incluses dans Canaccord Genuity.

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

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

Les secteurs d'activité de la Société sont gérés de façon distincte, parce que chaque secteur offre des services différents et fait appel à des stratégies différentes en matière de personnel et de marketing. La Société évalue le rendement de chaque secteur d'activité d'après les résultats d'exploitation, sans égard aux participations ne donnant pas le contrôle.

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

Pour les périodes de trois mois closes les

	31 décembre 2015				31 décembre 2014			
	Canaccord Genuity	Gestion de patrimoine Canaccord Genuity	Non sectoriel et autres	Total	Canaccord Genuity	Gestion de patrimoine Canaccord Genuity	Non sectoriel et autres	Total
Produits des activités ordinaires, compte non tenu des produits d'intérêts	121 414 \$	58 326 \$	(1 884) \$	177 856 \$	102 721 \$	55 470 \$	3 235 \$	161 426 \$
Produits d'intérêts	731	2 330	920	3 981	1 145	2 762	1 138	5 045
Charges, à l'exception des éléments ci-dessous	131 013	48 529	12 795	192 337	112 940	47 448	10 510	170 898
Amortissement	3 662	2 662	311	6 635	3 657	2 467	463	6 587
Frais de développement	1 414	1 632	2 693	5 739	4 120	2 177	383	6 680
Charges d'intérêts	2 056	23	352	2 431	2 755	119	417	3 291
Frais de restructuration	2 977	—	1 300	4 277	—	—	—	—
Dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles	321 037	—	—	321 037	4 535	—	—	4 535
Résultat avant les imputations intersectorielles et avant impôt sur le résultat	(340 014)	7 810	(18 415)	(350 619)	(24 141)	6 021	(7 400)	(25 520)
Imputations intersectorielles	3 918	5 214	(9 132)	—	2 697	4 730	(7 427)	—
Résultat avant impôt sur le résultat	(343 932) \$	2 596 \$	(9 283) \$	(350 619) \$	(26 838) \$	1 291 \$	27 \$	(25 520) \$

	Pour les périodes de neuf mois closes les							
	31 décembre 2015				31 décembre 2014			
	Canaccord Genuity	Gestion de patrimoine Canaccord Genuity	Non sectoriel et autres	Total	Canaccord Genuity	Gestion de patrimoine Canaccord Genuity	Non sectoriel et autres	Total
Produits des activités ordinaires, compte non tenu des produits d'intérêts	391 017 \$	178 173 \$	4 314 \$	573 504 \$	448 592 \$	174 007 \$	8 448 \$	631 047 \$
Produits d'intérêts	2 674	7 960	2 755	13 389	5 134	8 132	3 985	17 251
Charges, à l'exception des éléments ci-dessous	371 906	146 634	38 738	557 278	386 741	148 020	36 509	571 270
Amortissement	10 616	7 739	866	19 221	11 618	8 509	1 307	21 434
Frais de développement	4 734	5 615	3 390	13 739	7 845	6 523	1 072	15 440
Charges d'intérêts	6 806	143	1 065	8 014	9 003	463	1 057	10 523
Frais de restructuration	2 977	—	1 300	4 277	—	783	1 600	2 383
Dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles	321 037	—	—	321 037	4 535	—	—	4 535
Résultat avant les imputations intersectorielles et avant impôt sur le résultat	(324 385)	26 002	(38 290)	(336 673)	33 984	17 841	(29 112)	22 713
Imputations intersectorielles	12 021	16 104	(28 125)	—	8 788	16 097	(24 885)	—
Résultat avant impôt sur le résultat	(336 406) \$	9 898 \$	(10 165) \$	(336 673) \$	25 196 \$	1 744 \$	(4 227) \$	22 713 \$

Aux fins de la présentation de l'information par secteur géographique, les activités de la Société ont été regroupées au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe, et dans les Autres établissements à l'étranger. Le tableau suivant présente les produits des activités ordinaires de la Société par secteur géographique (les produits sont attribués aux secteurs géographiques en fonction de l'emplacement de l'entreprise sous-jacente présentant ses résultats d'exploitation).

	Pour les périodes de trois mois closes les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Canada	57 502 \$	61 555 \$	180 858 \$	260 067 \$
R.-U. et Europe	64 381	53 657	216 359	207 227
États-Unis	51 791	43 770	163 340	147 376
Autres établissements à l'étranger	8 163	7 489	26 336	33 628
	181 837 \$	166 471 \$	586 893 \$	648 298 \$

NOTE 15 Provisions et éventualités

PROVISIONS

Des provisions sont comptabilisées lorsque la Société a une obligation juridique ou implicite actuelle découlant d'un événement passé, s'il est probable qu'une sortie de ressources sera requise pour éteindre l'obligation et si le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Chaque date de clôture, la Société évalue le caractère approprié de ses provisions existantes et ajuste le montant au besoin. Le tableau suivant présente un sommaire des changements survenus au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 :

	Provisions pour litiges	Provisions pour frais de restructuration	Total des provisions
Solde au 31 mars 2015	2 846 \$	11 474 \$	14 320 \$
Ajouts	1 734	4 277	6 011
Utilisées	(781)	(6 036)	(6 817)
Solde au 31 décembre 2015	3 799 \$	9 715 \$	13 514 \$

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, la Société a comptabilisé une provision pour frais de restructuration de 4,3 millions \$ qui se rapporte aux réductions d'effectifs dans nos activités sur les marchés des capitaux aux États-Unis et à la fermeture du bureau de la Barbade compris dans les Autres établissements à l'étranger, ainsi qu'aux coûts liés à certains changements à la haute direction au Canada. La provision pour frais de restructuration au 31 décembre 2015 a trait principalement à des indemnités de cessation d'emploi découlant de la restructuration de la Société. Les activités de restructuration de la Société se poursuivent et entraîneront l'établissement d'autres provisions relatives à la restructuration au quatrième trimestre de l'exercice 2016.

Engagements, procédures de litige et passif éventuel

Au cours de la période close le 31 décembre 2015, il n'y a pas eu de changement important aux engagements ni aux éventualités de la Société par rapport à ceux présentés aux notes 24 et 25 des états financiers consolidés du 31 mars 2015.

La Société fait également l'objet de réclamations invoquées ou non dans le cours normal des affaires, lesquelles, en date du 31 décembre 2015, n'ont pas donné lieu à des poursuites judiciaires. La Société ne peut pas déterminer quelle sera l'incidence de ces réclamations invoquées ou non sur sa situation financière; cependant, elle a comptabilisé une provision si des pertes découlant de ces réclamations invoquées ou non sont considérées comme probables et si de telles pertes peuvent être estimées de façon raisonnable.

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

Le 11 février 2016, le conseil d'administration a examiné la politique de dividende de la Société à la lumière du contexte de marché et des activités commerciales de Canaccord et a convenu de suspendre le dividende trimestriel sur les actions ordinaires. Cette suspension sera revue chaque trimestre et sera fonction du contexte commercial et de la rentabilité.

Le 11 février 2016, le conseil d'administration a approuvé un dividende en espèces de 0,34375 \$ par action privilégiée de série A et un dividende en espèces de 0,359375 \$ par action privilégiée de série C, tous deux payables le 31 mars 2016 aux actionnaires inscrits le 18 mars 2016.

Renseignements à l'intention des actionnaires

Siège social

ADRESSE DU BUREAU

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

ADRESSE POSTALE

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

Inscription en Bourse

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

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

Site Web de la Société

www.canaccordgenuity.com

Renseignements généraux à l'intention des actionnaires

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

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

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

Christina Marinoff

Vice-président Relations avec les investisseurs et communications
Téléphone : 416.687.5507
Courriel : christina.marinoff@canaccord.com

Le rapport annuel 2015 de Groupe Canaccord Genuity Inc. est disponible sur notre site Web à l'adresse www.canaccordgenuitygroup.com. Pour un exemplaire imprimé, veuillez communiquer avec le service des relations avec les investisseurs.

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

	Date de publication des résultats	Date de clôture des registres pour les actionnaires privilégiés	Date de paiement des dividendes sur actions privilégiées	Date de clôture des registres pour les actionnaires ordinaires	Date de paiement des dividendes sur actions ordinaires
T4/16	1 ^{er} juin 2016	17 juin 2016	30 juin 2016	17 juin 2016	30 juin 2016
T1/17	3 août 2016	16 septembre 2016	30 septembre 2016	2 septembre 2016	15 septembre 2016
T2/17	2 novembre 2016	23 décembre 2016	3 janvier 2017	2 décembre 2016	15 décembre 2016
T3/17	9 février 2017	17 mars 2017	31 mars 2017	24 février 2017	10 mars 2017

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

Ressources à l'intention des actionnaires

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

SERVICES AUX INVESTISSEURS COMPUTERSHARE INC.

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

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

Information financière

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

Auditeurs

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

