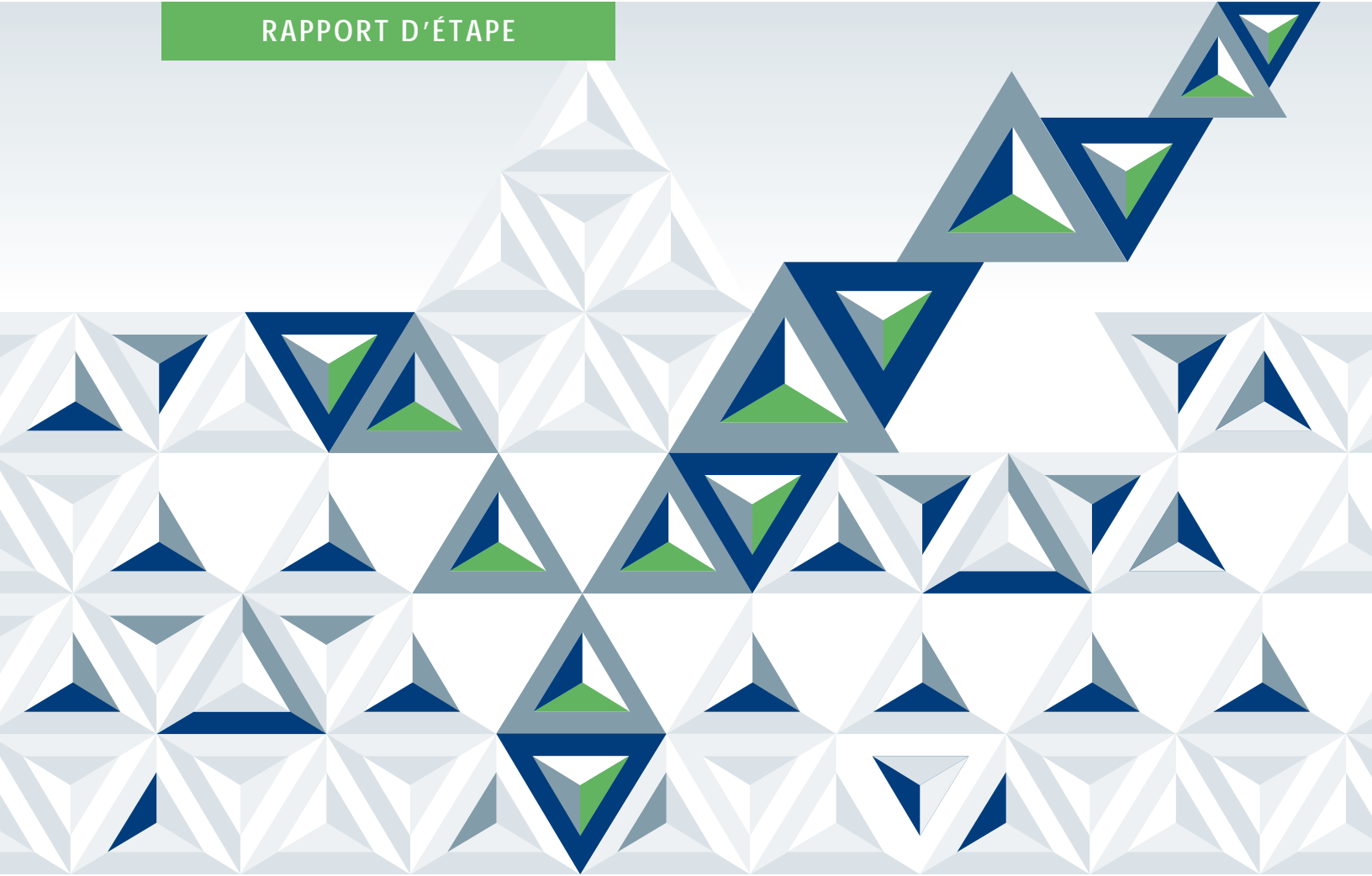


# REVITALISER LA BOURSE DE CROISSANCE TSX LE MARCHÉ DE CAPITAL DE RISQUE PUBLIC CANADIEN

RAPPORT D'ÉTAPE



**TM**

**Bourse de  
croissance TSX**

Le 17 décembre 2015, la Bourse de croissance TSX (TSXV) a publié un

La TSXV a pris d'importantes mesures en vue de respecter ses engagements. Nous réalisons des progrès quotidiens et plusieurs de ces tactiques progressent pendant que nous continuons de gérer cette initiative aux volets multiples. Nous croyons que les avancées sont notables et encourageantes. Les éléments qui suivent sont dignes de mention.

## **PROPOSITION D'ÉTABLISSEMENT D'UN MARCHÉ AUX ENCHÈRES PÉRIODIQUES**

Le 15 juin 2016, nous avons présenté une proposition à l'OCRCVM, à la BCSC, à l'ASC, à la CVMO et à l'AMF<sup>1</sup> qui pourrait apaiser certaines des inquiétudes exprimées par les parties prenantes au marché du capital de risque public ayant trait aux ventes à découvert, à la liquidité, à la négociation électronique et aux problèmes liés à une structure de marché fragmentée. Nous sommes

- **Augmenter la liquidité.**

augmenter la liquidité pour les sociétés qui choisissent d'y faire négocier leurs titres. Nous espérons néanmoins que le fait

probabilités d'appariement de ces ordres. À l'heure actuelle, les offres d'achat et de vente des titres peu liquides peuvent ne pas se rencontrer au sein du modèle de marché d'enchères continues.

avec les émetteurs, les maisons de courtage, l'OCRCVM, les commissions de valeurs mobilières et les autres parties prenantes essentielles pour soumettre ce modèle théorique à des essais de tension.

## **LANCEMENT DE TSXV PROLIQUIDITÉ PRÉVU POUR SEPTEMBRE**

Le 6 juillet 2016, nous avons annoncé le lancement d'un nouveau service de tenue de marché appelé TSXV ProLiquidité<sup>MC</sup>, dont le lancement est prévu pour septembre 2016. Ce nouveau service vise à accroître la liquidité des titres des sociétés inscrites à la cote de la TSXV. Ce programme permet aux clients émetteurs de choisir parmi un groupe de fournisseurs TSXV ProLiquidité préapprouvés qui peuvent fournir des services de cotation, faciliter l'établissement des cours et accroître la liquidité globale de leurs titres, le tout sous la surveillance et la gouvernance de la TSXV. Il est facultatif pour les clients émetteurs qui souhaitent retenir les services d'un fournisseur ProLiquidité. Les honoraires de ce dernier varieront selon les modalités de son mandat. Voici les principales caractéristiques du service TSXV ProLiquidité :

- Processus d'appel d'offres géré de façon centralisée faisant intervenir les teneurs de marché d'expérience préautorisés par la TSXV.
- Comptes rendus mensuels exposant clairement aux émetteurs les activités et le rendement de leur fournisseur TSXV ProLiquidité.
- Gouvernance et services administratifs de qualité de la TSXV.

En d'autres termes, nous aiderons les sociétés de la TSXV à suivre le rendement de leur fournisseur TSXV ProLiquidité à la lumière des obligations contractuelles de celui-ci.

## **MODIFICATIONS DE POLITIQUES SUSCEPTIBLES D'ENTRAÎNER DES RÉDUCTIONS DE COÛTS IMPORTANTES**

Sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation, nous proposons d'éliminer l'exigence de « parrainage » imposée aux sociétés inscrites à la TSXV. Il ne s'agit pas cependant d'abandonner la notion de contrôle diligent indépendant. Nous estimons en effet que le contrôle diligent indépendant d'une société au moment de son entrée en bourse est crucial pour préserver l'intégrité

diligent sans passer par le parrainage.

## NOTRE ENGAGEMENT

# CONFIANCE DES INVESTISSEURS.

### MESURE

### MISE À JOUR



de réglementation.



attente de l'approbation des commissions de valeurs mobilières.



Une fois les révisions des politiques approuvées, l'approbation des actionnaires ne s'appliquera généralement pas aux sociétés inactives qui effectuent une opération de prise de contrôle inversée sans lien de dépendance ou un changement d'activités.

dirigeants actifs et qualifiés



En étroite collaboration avec la clientèle, une équipe d'intervention de la TSXV a mis

## NOTRE ENGAGEMENT



---

introduites par suite des commentaires des clients. Les commentaires reçus depuis décembre sont utiles et encourageants. Nous sommes persuadés que nous sommes sur la bonne voie et que les initiatives présentées procureront des avantages concrets à nos clients et aux parties prenantes.

Nous veillerons à fournir de plus amples renseignements et à tenir l'ensemble du secteur au courant au fur et à mesure des développements. C'est ensemble que nous nous engageons sur cette voie.

## CONTINUONS LA CONVERSATION

Nous sommes convaincus que la communauté sera toujours le moteur du succès du marché de capital de risque public du Canada. La TSXV encourage tous les membres du milieu du capital de risque à continuer de lui faire part de leur point de vue et de leurs commentaires. Nous avons enrichi notre présence dans les médias sociaux pour faire de cette collaboration une réalité.

Vous pouvez vous joindre à la conversation de plusieurs façons :

