



# PÇqs k Ç

La Bourse de croissance TSX, ou TSXV, est le premier écosystème mondial pour le lancement et le financement de la croissance des sociétés en démarrage et offre aux investisseurs des occasions de placement uniques dans des sociétés à petite capitalisation.

En juin 2022, la TSXV a lancé *Faciliter le financement des entreprises*, un programme visant à renforcer cet écosystème dynamique et vital en repérant les défis et les occasions prioritaires, ainsi qu'à élaborer un plan d'action complet comportant des mesures que nous pouvons prendre pour assurer le succès durable et à long terme du marché de capital de risque public canadien. La première étape du programme comprenait un processus de consultation des parties prenantes d'une durée de 12 mois, qui a pris la forme de sondages effectués directement auprès de centaines de représentants de la communauté du capital de risque.

Dans ce rapport, la TSXV prend quatre principaux engagements en vue de faire croître notre marché et d'y innover, et d'aider les nouvelles sociétés et les nouveaux investisseurs à entrer dans notre écosystème. Ces mesures visent à **a** à ' ' ' , **a** à ' à ' .

Nous prenons aussi six autres engagements afin de rehausser la position de chef de file mondial de la Bourse de croissance TSX en ce qui a trait au soutien des PME.

Fidèles à l'objectif de TMX d'améliorer les marchés et de favoriser les idées audacieuses, nous sommes heureux d'ouvrir la voie à la prochaine phase de croissance de notre marché du capital de risque et sommes impatients de commencer l'important travail de collaboration qui nous attend.

# NOS ENGAGEMENTS

## Le modèle de croissance

### Croissance et innovation

ACC<sup>C</sup>

A B

A

A

B

C

### Élargir notre leadership

# GI rpbbsargm I

## Contexte

L'écosystème canadien de capital de risque public est reconnu comme un chef de file mondial qui finance les ambitions de croissance d'entrepreneurs et de soci3rpcroisid3rps age au soci3rpcr5 Tw 0 -1.N

# La nécessité du changement

Bien que le marché de capital de risque public canadien ait tenu ses promesses de croissance au fil des années, il ne se repose pas sur ses lauriers. Les sociétés ouvertes d'aujourd'hui ont plus de choix que jamais et constatent l'avènement de nouveaux modèles de financement, une démarcation moins nette entre les marchés publics et privés, une diminution du nombre de courtiers exerçant leurs activités dans l'écosystème de capital de risque public et la complexité réglementaire accrue. À la Bourse de croissance TSX, nous devons faire preuve d'agilité et de réactivité afin de nous démarquer dans ce contexte en pleine évolution.

Nous nous efforçons de repérer et de saisir les occasions d'améliorer la solide proposition de valeur de notre marché et veillons à ce que l'écosystème de capital de risque public du Canada demeure un moteur de prospérité et qu'il attire de nouveaux entrepreneurs, investisseurs et participants au marché.

## Agir en lançant le projet de facilitation du financement des entreprises

En juin 2022, nous avons lancé le projet de facilitation du financement des entreprises en publiant un livre blanc intitulé [à l'initiative de la Bourse de croissance TSX](#). Nous y dressons un portrait des axes sur lesquels la Bourse de croissance TSX et les parties prenantes de l'écosystème de capital de risque public du Canada peuvent s'appuyer pour se mobiliser afin d'innover, de s'adapter et d'évoluer au cours des prochaines années.

La première étape du projet de facilitation du financement des entreprises a porté sur une large consultation des parties prenantes au moyen d'une série de sondages adressés aux émetteurs, aux investisseurs et aux autres principales parties prenantes du milieu. Dans le cadre de cette étape, nous avons recueilli quelque 1 500 commentaires par écrit. La deuxième étape portera sur un approfondissement des thèmes relevés grâce à nos sondages, notamment sur les moyens d'accélérer l'examen des opérations par la Bourse tout en maintenant l'intégrité des marchés et la confiance des investisseurs, et de permettre une communication plus efficace entre émetteurs et investisseurs potentiels. Nous nous sommes aussi entretenus avec des parties prenantes afin d'examiner les défis actuels sur le marché de capital de risque et les possibilités d'améliorations futures.



ENGAGEMENT N° 1

Npmacqqsq b%g lqapgnrgm l \_aaCjCpC C j\_ @mspqc bc apmgqq\_ lac





Nous devons demeurer flexibles pour répondre à l'évolution de la composition du marché et de ce que les investisseurs recherchent. Jusqu'à maintenant, nous l'avons fait notamment en exerçant notre pouvoir discrétionnaire dans l'application de certaines de nos politiques et normes d'inscription. En effet, cette flexibilité a été le fondement de notre modèle de fonctionnement pendant des années, ce qui a permis à des centaines de sociétés uniques et en démarrage de participer à l'écosystème de la TSXV.

En 2023, nous allons accroître et officialiser ce pouvoir discrétionnaire en lançant **TSXV Accelerator**. Cette nouvelle initiative fait suite au lancement réussi de TSX Sandbox en 2019 et mettra à notre disposition un processus mieux défini et transparent pour évaluer les participants exceptionnels ou uniques sur les marchés financiers.

Les candidats de tous les secteurs, peu importe à quelle étape de croissance se trouve leur entreprise, seront invités à

Lors de nos entretiens avec les parties prenantes, nous avons entendu dire à plusieurs reprises que les émetteurs, les investisseurs et d'autres participants au marché accordaient une grande valeur à l'intégrité et au « sceau d'approbation » qu'ils associent à l'inscription à la Bourse de croissance TSX. Cependant, nous avons aussi entendu dire qu'accéder à notre marché peut être pénible pour certaines sociétés en raison des coûts, des délais ou d'autres obstacles. Ces contraintes peuvent empêcher certaines sociétés de rejoindre notre marché et priver les investisseurs de l'occasion d'investir dans la croissance d'entreprises pouvant s'avérer intéressantes.

Alors que nous continuons d'améliorer la TSXV et d'y innover, nous voulons aussi réfléchir de manière audacieuse et

# NOS AUTRES ENGAGEMENTS

A A A<sub>p</sub>

Transformer notre processus de décision afin de mieux définir les principaux points de décision, de formuler clairement les exigences de la Bourse et de mettre en évidence les principaux obstacles auxquels se butent les candidats.

Les candidats à l'inscription à la TSXV bénéficieront d'un processus plus simple, d'une plus grande certitude relative aux opérations et de coûts réduits.

Continuer à améliorer nos outils et nos services, dont un programme amélioré, des outils pour aider les émetteurs à rejoindre des investisseurs individuels, des ressources éducatives sur demande ainsi que de nouvelles fonctionnalités sur notre plateforme. En 2023, nous avons introduit 300 nouvelles fonctionnalités.

Les 300 sociétés présentées bénéficieront directement d'un processus plus simple. Les sociétés inscrites à la TSXV et les nouveaux candidats à l'inscription profiteront tous d'une plus grande visibilité auprès des investisseurs du marché de capital de risque public canadien.

Améliorer nos services pour les sociétés ouvertes et fermées.

Les sociétés inscrites à la TSXV, les nouveaux candidats à l'inscription et les sociétés fermées profiteront d'un processus plus simple et de coûts réduits.

Améliorer notre présence en priorisant l'attraction des capitaux sur tous les marchés mondiaux sur lesquels nous sommes présents (États-Unis, Amérique latine, Royaume-Uni, Israël et Australie), en améliorant les perspectives et les rapports présentés par notre équipe, en créant des outils à l'intention des investisseurs offerts sur notre plateforme, et en travaillant avec les participants au marché afin d'élargir la portée des recherches aux émetteurs de la TSXV.

Les sociétés inscrites à la TSXV et les nouveaux candidats à l'inscription profiteront tous d'une visibilité accrue. Les investisseurs bénéficieront de nouveaux outils pour les aider à repérer et à mieux comprendre les occasions de placement.

Continuer à améliorer nos services, y compris celles portant sur la recherche et la preuve de valeur, les services de conseil et les activités de promotion, ainsi que le processus pour les nouvelles inscriptions.

Les sociétés inscrites à la TSXV et les nouveaux candidats à l'inscription profiteront d'une visibilité accrue, d'un processus plus simple et de coûts réduits.

Les sondages et les entretiens menés dans le cadre du projet de facilitation du financement des entreprises nous ont permis d'apprendre que les émetteurs, les investisseurs et les autres participants au marché souhaitent que toutes les parties de l'unique écosystème canadien, et non seulement la TSXV, continuent d'innover et de s'adapter en vue de réduire le fardeau réglementaire, d'uniformiser les règles du jeu en ce qui a trait aux autres options de financement et d'améliorer l'accès aux capitaux.

À cet égard, nous allons faire entendre notre voix pour défendre les intérêts de notre marché auprès des gouvernements et des autorités de réglementation, en veillant à ce que :

- le fardeau soit réduit pour les sociétés ouvertes
- les normes en matière de communication de l'information soient raisonnables
- les politiques fiscales soient équitables
- les initiatives de développement économique répondent aux besoins du secteur
- les structures de marché favorisent la liquidité des titres négociés

Nous allons aussi collaborer avec les parties prenantes afin de rendre notre marché accessible à plus de collectivités, notamment les collectivités autochtones.

# Am | ajsqgm |

---

Depuis plusieurs décennies, la Bourse de croissance TSX et le plus important écosystème de capital de risque au Canada sont reconnus comme étant uniques au monde. Ensemble, nous avons soutenu la croissance de milliers de sociétés et permis aux entrepreneurs de réaliser leurs aspirations. Aucun autre marché dans le monde n'a aussi bien réussi à soutenir les PME.

Nous continuons à faciliter le financement des entreprises et nous restons déterminés à améliorer les marchés et à favoriser les idées audacieuses. Et, surtout, nous maintenons notre engagement envers les entrepreneurs qui comptent sur notre marché pour mobiliser des capitaux, les investisseurs qui fournissent ces capitaux et toutes les parties prenantes qui soutiennent et alimentent cet écosystème. Nous sommes heureux d'ouvrir la voie à la prochaine phase de croissance de notre marché par les engagements que nous avons pris, et nous sommes impatients de collaborer avec tous les participants au marché afin d'assurer la réussite continue du marché de capital de risque public canadien.

# Pour plus d'informations

**BABC C**

VICE-PRÉSIDENT ET CHEF, BOURSE DE CROISSANCE TSX  
tim.babcock@tmx.com

**A C C**

DIRECTEUR GÉNÉRAL, SERVICES D'INSCRIPTION, TSXV  
(VANCOUVER)  
andrew.creech@tmx.com

**A A**

DIRECTEUR GÉNÉRAL, SERVICES D'INSCRIPTION, TSXV  
(CALGARY)  
kyle.araki@tmx.com

**A A**

DIRECTEUR GÉNÉRAL, SERVICES D'INSCRIPTION, TSXV  
(MONTRÉAL ET TORONTO)  
sylvain.martel@tmx.com

**ventureforward.tsx.com**

**A**  
issuier.services@tmx.com

**A**  
investors@tmx.com

**A**  
, A A  
**A**  
asia@tmx.com

, - ,A  
emea@tmx.com

**A**  
israel@tmx.com

**A**  
southamerica@tmx.com

**A -**  
usa@tmx.com

**A A**  
australia@tmx.com



**VOIR LE**