

# Avis aux organisations participantes

Le 8 juin 2012

2012-030

## Offres publiques de rachat dans le cours normal des activités Politique 6-501

### AVIS DU PERSONNEL À L'INTENTION DES REQUÉRANTES, DES ÉMETTEURS INSCRITS, DES AVOCATS SPÉCIALISÉS EN VALEURS MOBILIÈRES ET DES ORGANISATIONS PARTICIPANTES

Le personnel de la Bourse de Toronto (la « TSX ») désire donner des précisions sur Politique 6-501 des Règles de la Bourse de Toronto (les « Règles ») et les articles 628 et 629 du Guide à l'intention des sociétés de la TSX (le « Guide ») relativement à l'utilisation des exceptions relatives aux achats de blocs et aux titres achetés par erreur dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

#### Exceptions relatives aux achats de blocs

Aux termes de Politique 6-501(7) des Règles et de l'alinéa 629(I)(7) du Guide, une fois par semaine civile, l'émetteur inscrit peut faire un achat qui dépasse la limite quotidienne de rachat, sous réserve des limites globales annuelles. Aux termes de l'article 6-101 des Règles et l'alinéa 628(a)(ii) du Guide, un bloc s'entend, selon le cas, d'un ensemble de titres :

- a) dont le prix d'achat s'élève à au moins 200 000 \$; ou
- b) dont le nombre est d'au moins 5 000 et dont le prix d'achat s'élève à au moins 50 000 \$; ou
- c) qui correspond à au moins 20 lots réguliers du titre en cause et représente au moins 150 % de la moyenne quotidienne des opérations sur ce titre;

et dont aucun initié de l'émetteur n'a la propriété directe ou indirecte.

La limite quotidienne de rachat a été instaurée pour veiller à ce 0 rg 0.9981 et



des Règles et sous-alinéa 629(l)(7) du Guide, de même que contraire à l'esprit et à l'objet des règles. L'exception permet à l'émetteur inscrit de racheter un bloc par semaine civile. La combinaison de blocs déjà formés est considérée comme incompatible avec l'exception parce qu'elle permet à l'émetteur de dépasser la limite d'un bloc par semaine civile.

La TSX considère également comme inapproprié de combiner des ordres afin de créer un bloc de façon artificielle pour recourir ensuite à l'exception relative aux achats de blocs, car cette pratique permet à l'émetteur d'éviter indirectement de se soumettre à la limite quotidienne de rachat. Comme il est indiqué précédemment, l'exception relative aux achats de blocs a été mise en place pour te