

## Avis 45-314 du personnel des ACVM

### *Liste récapitulative des projets actuels des ACVM relatifs au marché dispensé*

**Le 20 mars 2014**

#### **Introduction**

La modernisation du régime réglementaire applicable au marché dispensé est une haute priorité pour les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM). Les membres des ACVM publient le présent avis dans l'intérêt des intervenants du secteur et des investisseurs pour dresser la liste de leurs projets importants en matière de dispense de prospectus.

Bien que les membres des ACVM aient harmonisé pour l'essentiel les dispenses de prospectus et les modifications de ces dispenses, les participants au marché noteront certaines différences. Certaines s'expliquent par les différences que présentent les marchés locaux et par le fait que certaines dispenses sont proposées pour la première fois dans certains territoires.

#### **Liste des projets (par dispense et date de publication)**

| <b>Dispenses de prospectus</b>  | <b>Territoires</b> | <b>Résumé de la situation</b>  | <b>Date (2014)</b> |
|---|--------------------|--|--------------------|
| Dette à court terme<br>(Art. 2.35 de la Norme canadienne 45-106 <sup>1</sup> )          | Tous               | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition de modifier l'obligation de notation minimale lorsque l'émetteur obtient plusieurs notations</li> </ul>   | 23 janvier         |
| Produits titrisés à court terme<br>(projet d'art. 2.35.2 de la Norme canadienne 45-106) | Tous               | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition d'introduire une nouvelle dispense de prospectus pour les produits titrisés à court terme (BTAA) subordonnée à des obligations supplémentaires en matière de notation, de liquidité et d'information</li> </ul> | 23 janvier         |

<sup>1</sup> Norme canadienne 45-106 sur les *dispenses de prospectus et d'inscription*.

| <b>Dispenses de prospectus</b>  | <b>Territoires</b> | <b>Résumé de la situation</b>  | <b>Date (2014)</b> |
|---|--------------------|--|--------------------|
| Investisseurs qualifiés (art. 2.3 de la Norme canadienne 45-106)                            | Tous               | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition d'obliger les personnes qui se prévalent de la dispense de prospectus à obtenir un formulaire de reconnaissance signé de certains investisseurs qualifiés qui sont des personnes physiques</li> <li>• Proposition de nouvelles indications sur les mesures que les émetteurs peuvent prendre pour vérifier le statut d'investisseur qualifié</li> </ul> | 27 février         |
|   | ON                 | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition de modifier la définition de l'expression « investisseur qualifié » en Ontario pour que les comptes gérés sous mandat discrétionnaire puissent acheter des titres de fonds d'investissement sous le régime de la catégorie de compte géré de la dispense de prospectus</li> </ul>   | 27 février         |
| Investissement d'une somme minimale de 150 000 \$ (art. 2.10 de la Norme canadienne 45-106) | Tous               | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition de restreindre la dispense de prospectus aux placements auprès d'investisseurs qui ne sont pas des personnes physiques</li> </ul>   | 27 février         |

| Dispenses de prospectus  | Territoires                                    | Résumé de la situation   | Date (2014) |
|--|--|--|-------------|
| Déclaration de placement avec dispense (Annexes 45-106A1 et A6)  | Tous   | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition visant à recueillir de l'information supplémentaire sur la catégorie d'investisseur qualifié de l'acquéreur ou du souscripteur, le secteur d'activité de l'émetteur et les personnes rémunérées dans le cadre du placement avec dispense</li> </ul>                     | 27 février  |
| Porteurs existants (Avis multilatéral 45-313 <i>Dispense de prospectus pour placement de titres auprès de porteurs existants</i> ) | CB, AB, SK, MB, QC, NB, NE, IPE, YK, TNO<br>NU | Adoption d'une nouvelle dispense de prospectus par décision, ordonnance ou règle locale <ul style="list-style-type: none"> <li>• Les émetteurs inscrits à la cote de certaines bourses canadiennes peuvent placer des titres auprès de porteurs existants dans certaines circonstances</li> </ul>  | 13 mars     |
| Porteurs existants (projet d'art. 2.9 de la <i>Rule 45-501 Ontario Prospectus and Registration Exemptions</i> )                    | ON   | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition d'introduire une nouvelle dispense de prospectus qui permettrait aux émetteurs inscrits à la cote de certaines bourses canadiennes qui ne sont pas des fonds d'investissement de placer des titres auprès de porteurs existants dans certaines circonstances</li> </ul> | 20 mars     |
| Notice d'offre (art. 2.9 de la Norme canadienne 45-106)  | AB, SK, QC                                     | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition d'imposer de nouveaux plafonds annuels sur le montant qu'il est possible de réunir auprès de personnes physiques, de régler certaines questions relatives aux documents de commercialisation et d'exiger des états financiers annuels</li> </ul>                        | 20 mars     |

| Dispenses de prospectus   | Territoires            | Résumé de la situation   | Date (2014) |
|---|------------------------|--|-------------|
|   | ON                     | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition d'introduire une dispense de prospectus pour placement au moyen d'une notice d'offre analogue à celle de certains autres territoires représentés au sein des ACVM (telle que modifiée selon le projet) pour les émetteurs qui ne sont pas des fonds d'investissement</li> </ul> | 20 mars     |
|   | NB                     | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition d'adopter une dispense de prospectus pour placement au moyen d'une notice d'offre aux mêmes conditions qu'en Ontario</li> </ul>   | 20 mars     |
| Parents, amis et partenaires (art. 2.5 et projet d'art. 2.6.1 de la Norme canadienne 45-106)            | ON                     | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition d'introduire une dispense de prospectus pour placement auprès de parents, amis et partenaires analogue à celle des autres territoires représentés au sein des ACVM pour les émetteurs qui ne sont pas des fonds d'investissement</li> </ul>                                     | 20 mars     |
| Financement participatif (Projet de la Norme canadienne 45-108 sur le <i>financement participatif</i> ) | SK, MB, ON, QC, NB, NE | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition d'introduire une nouvelle dispense de prospectus pour financement participatif pour les émetteurs qui ne sont pas des fonds d'investissement ainsi que le régime d'inscription connexe pour les portails de financement en ligne</li> </ul>                                     | 20 mars     |

| <b>Dispenses de prospectus</b>  | <b>Territoires</b> | <b>Résumé de la situation</b>  | <b>Date (2014)</b> |
|---|--------------------|--|--------------------|
| Financement participatif (Projets de décisions ou d'ordonnances générales sur le financement participatif des entreprises en démarrage) | SK, MB, QC, NB, NE | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition d'introduire de nouvelles dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif pour les émetteurs non assujettis, comme sous le régime actuel de la Saskatchewan<sup>2</sup></li> </ul>         | 20 mars            |
| Financement participatif (BC Notice 2014/03 <i>Start-Up Crowdfunding</i> )  | CB                 | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Consultation sur l'introduction de nouvelles dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif /pour les émetteurs non assujettis, comme sous le régime actuel de la Saskatchewan<sup>2</sup></li> </ul> | 20 mars            |
| Déclaration de placement avec dispense (projets d'Annexes 45-106A10 et A11)   | AB, SK, ON, NB     | Publication pour consultation <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proposition d'introduire deux nouveaux formulaires de déclaration de placement avec dispense, un pour les fonds d'investissement et un pour les autres émetteurs</li> </ul>   | 20 mars            |

Le texte des nouvelles dispenses et des projets de modifications peut ou pourra être consulté sur les sites Web des membres des ACVM suivants :

[www.lautorite.qc.ca](http://www.lautorite.qc.ca)  
[www.albertasecurities.com](http://www.albertasecurities.com)  
[www.bcsc.bc.ca](http://www.bcsc.bc.ca)  
[www.nssc.gov.ns.ca](http://www.nssc.gov.ns.ca)  
[www.fcnb.ca](http://www.fcnb.ca)  
[www.osc.gov.on.ca](http://www.osc.gov.on.ca)  
[www.fcaa.gov.sk.ca](http://www.fcaa.gov.sk.ca)  
[www.msc.gov.mb.ca](http://www.msc.gov.mb.ca)

<sup>2</sup> Fondé sur le *General Order 45-925 Saskatchewan Equity Crowdfunding Exemption*. La Saskatchewan ne révoque pas sa décision, mais la publie de nouveau sous forme de dispense multilatérale avec le Québec, le Nouveau-Brunswick et la Nouvelle-Écosse.

## Questions

Pour toute question, veuillez vous adresser à l'une des personnes suivantes :

### *Colombie-Britannique*

Peter Brady  
Director, Corporate Finance  
British Columbia Securities Commission  
604 899-6570  
Sans frais au Canada : 800 373-6393  
[pbrady@bcsc.bc.ca](mailto:pbrady@bcsc.bc.ca)

Leslie Rose  
Senior Legal Counsel, Corporate Finance  
British Columbia Securities Commission  
604 899-6654  
Sans frais au Canada : 800 373-6393  
[lrose@bcsc.bc.ca](mailto:lrose@bcsc.bc.ca)

### *Alberta*

Jonathan Taylor  
Manager, CD Compliance & Market  
Analysis, Corporate Finance  
Alberta Securities Commission  
403 297-4770  
[jonathan.taylor@asc.ca](mailto:jonathan.taylor@asc.ca)

Denise Weeres  
Manager, Legal, Corporate Finance  
Alberta Securities Commission  
403 297-2930  
[denise.weeres@asc.ca](mailto:denise.weeres@asc.ca)

### *Saskatchewan*

Sonne Udemgba  
Deputy Director, Legal (Securities  
Division)  
Financial and Consumer Affairs Authority  
Saskatchewan  
306 787-5879  
[sonne.udemgba@gov.sk.ca](mailto:sonne.udemgba@gov.sk.ca)

Tony Herdzyk  
Deputy Director, Corporate Finance, Securities Division  
Financial and Consumer Affairs Authority  
Saskatchewan  
306 787-5849  
[tony.herdzyk@gov.sk.ca](mailto:tony.herdzyk@gov.sk.ca)

### *Manitoba*

Chris Besko  
Conseiller juridique – Directeur adjoint  
Commission des valeurs mobilières du  
Manitoba  
204 945-2561  
[cbesko@gov.mb.ca](mailto:cbesko@gov.mb.ca)

*Ontario*

Jo-Anne Matear  
Manager, Corporate Finance  
Commission des valeurs mobilières de  
l'Ontario  
416 593-2323  
[jmatear@osc.gov.on.ca](mailto:jmatear@osc.gov.on.ca)

Maria Carelli  
Senior Accountant, Compliance and  
Registrant Regulation  
Commission des valeurs mobilières de  
l'Ontario  
416 593-2380  
[mcarelli@osc.gov.on.ca](mailto:mcarelli@osc.gov.on.ca)

*Québec*

Sylvie Lalonde  
Directrice de la réglementation  
Autorité des marchés financiers  
514 395-0337, poste 4461  
[sylvie.lalonde@lautorite.qc.ca](mailto:sylvie.lalonde@lautorite.qc.ca)

*Nouveau-Brunswick*

Susan W. Powell  
Directrice adjointe, valeurs mobilières  
Commission des services financiers et des  
services aux consommateurs  
Nouveau-Brunswick  
[susan.powell@fcnb.ca](mailto:susan.powell@fcnb.ca)

*Nouvelle-Écosse*

Shirley Lee  
Director, Policy and Market Regulation  
Nova Scotia Securities Commission  
902 424-5441  
[leesp@gov.ns.ca](mailto:leesp@gov.ns.ca)

Elizabeth Topp  
Senior Legal Counsel, Corporate Finance  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
416 593-2377  
[etopp@osc.gov.on.ca](mailto:etopp@osc.gov.on.ca)

Melissa Schofield  
Senior Legal Counsel, Investment Funds  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
416 595-8777  
[mschofield@osc.gov.on.ca](mailto:mschofield@osc.gov.on.ca)

Patrick Théorêt  
Directeur du financement des sociétés  
Autorité des marchés financiers  
514 395-0337, poste 4381  
[patrick.theoret@lautorite.qc.ca](mailto:patrick.theoret@lautorite.qc.ca)

Kevin Redden  
Director, Corporate Finance  
Nova Scotia Securities Commission  
902 424-5343  
[reddenkg@gov.ns.ca](mailto:reddenkg@gov.ns.ca)

*Île-du-Prince-Édouard*

Steve Dowling  
General Counsel  
Consumer, Labour and Financial Services  
Division  
Department of Environment, Labour and  
Justice  
Gouvernement de l'Île-du-Prince-Édouard  
902 368-4551  
[sddowling@gov.pe.ca](mailto:sddowling@gov.pe.ca)

*Terre-Neuve-et-Labrador*

Don Boyles  
Superintendent of Securities (interim)  
Securities Commission of Newfoundland  
and Labrador  
Gouvernement de Terre-Neuve-et-Labrador  
709 729-4501  
[dboyles@gov.nl.ca](mailto:dboyles@gov.nl.ca)

*Territoires du Nord-Ouest*

Gary MacDougall  
Surintendant des valeurs mobilières  
Bureau du surintendant des valeurs  
mobilières  
Gouvernement des Territoires du Nord-  
Ouest  
867 873-7490  
[gary\\_macdougall@gov.nt.ca](mailto:gary_macdougall@gov.nt.ca)

*Nunavut*

Louis Arki  
Directeur du bureau d'enregistrement  
Ministère de la Justice, gouvernement du Nunavut  
867 975-6587  
[larki@gov.nu.ca](mailto:larki@gov.nu.ca)

*Yukon*

Rhonda Horte  
Surintendante adjointe  
Bureau du surintendant des valeurs mobilières du Yukon  
Gouvernement du Yukon  
867 667-5466  
[Rhonda.Horte@gov.yk.ca](mailto:Rhonda.Horte@gov.yk.ca)