

**BULLETIN TYPE: Notice to Issuers**

**BULLETIN DATE: April 6, 2004**

**Re: Policy Amendments to Conform with Amendments to Securities Laws**

Effective March 30, 2004, the Canadian Securities Administrators (the "CSA") made amendments to various national and multilateral instruments (collectively, the "Instruments") that will have an impact, either directly or indirectly, upon certain TSX Venture Exchange (the "Exchange") Policies.

The Instruments that will affect the Exchange's Policies are as follows:

- (a) Multilateral Instrument 45-102 *Resale of Securities*, ("MI 45-102");
- (b) National Instrument 51-102 *Continuous Disclosure Obligations*, ("NI 51-102");
- (c) National Instrument 52-108 *Auditor Oversight*, ("NI 52-108");
- (d) Multilateral Instrument 52-109 *Certification of Disclosure in Issuer's Annual and Interim Filings* ("MI 52-109"); and
- (e) Multilateral Instrument 52-110 *Audit Committees* ("MI 52-110").

Issuers and their professional advisors are encouraged to review these Instruments (including any applicable transition provisions), which may be found on websites of various securities regulatory authorities including the following:

Alberta Securities Commission website: [www.albertasecurities.com](http://www.albertasecurities.com)

British Columbia Securities Commission website: [www.bcsc.bc.ca](http://www.bcsc.bc.ca)

Ontario Securities Commission website: [www.osc.gov.on.ca](http://www.osc.gov.on.ca)

l'Autorité des marchés financiers website : [www.lautorite.qc.ca](http://www.lautorite.qc.ca)

These Instruments necessitate amendments to various Exchange Policies, which are effective on the date of this Bulletin (the "Effective Date"). The most significant amendments expected to have the greatest impact on Issuers are the following:

1. the audit committee of an Issuer is required to comply with the applicable provisions of MI 52-110, particularly as to:
  - (a) various audit committee responsibilities including the requirement that an audit committee have a written charter, and
  - (b) certain disclosure requirements respecting the audit committee, that will be required to be reflected in an Issuer's information circular;
2. in addition to annual and interim financial statements, an Issuer is required to file annual and interim Management's Discussion and Analysis ("MD & A") concurrently with the filing of these financial statements, all as prescribed by NI 51-102;
3. interim and annual financial statements and interim and annual MD & A are required to be certified by the chief executive and chief financial officer of the Issuer, as prescribed by MI 52-109;
4. where an Issuer will be required, pursuant to continuous disclosure requirements of Securities Laws, to file its financial statements accompanied by an auditor's report, that report must be prepared by a public accounting firm that is, at the date of the auditor's report, a participating audit firm, as defined by NI 52-108 and such auditing firm must be in compliance with any restrictions or sanctions imposed by the Canadian Public Accountability Board;

Issuers are reminded that although MI 52-109 and MI 52-110 have not been adopted in British Columbia, upon listing on the Exchange, and in accordance with applicable Securities Laws, every Issuer becomes a reporting issuer in Alberta and British Columbia. Accordingly, as these Instruments have been adopted in Alberta, the financial statement certification requirements prescribed by MI 52-109 and the responsibilities and certain disclosure requirements applicable to audit committees, as prescribed by MI 52-110, will apply

to all Issuers.

Issuers are also advised that as a further consequence to the amendments, the Exchange will, as of the Effective Date, no longer be requiring Issuers to file annual and interim financial statements, annual and interim MD & A or annual reports, with the Exchange. This is due to the fact that these filings are already required to be made on SEDAR with applicable securities regulatory authorities.

For further details respecting these substantive changes, Issuers and their professional advisors are encouraged to review the following amended Policies:

Policy 3.1 – *Directors, Officers and Corporate Governance*; and  
Policy 3.2 – *Filing Requirements and Continuous Disclosure*.

For further questions on these changes, please contact:

**In British Columbia:** Susan Copland, Phone: 604-643-6531, Fax: 604-688-5041.

**In Alberta:** Peter Varsanyi, Phone: 403-218-2860, Fax: 403-237-0450 or in respect of financial statements and audit committees, Matt Bootle, Phone: 403-218-2834, Fax: 403-237-0450.

**In Ontario:** Ungad Chadda, Phone: 416-365-2206, Fax: 416-365-2224.

**In Québec:** Louis Doyle, Phone: 514-788-2407, Fax: 514-788-2421.

---

**TYPE DE BULLETIN : Avis aux émetteurs**

**DATE DU BULLETIN : Le 6 avril 2004**

**Objet : Modification des politiques afin de se conformer aux changements apportés aux lois sur les valeurs mobilières**

Le 30 mars 2004, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») ont apporté des modifications à divers règlements et à diverses normes canadiennes et multilatérales (collectivement, les « règlements »). Ces modifications auront un effet direct ou indirect sur certaines politiques de Bourse de croissance TSX (la « Bourse »).

Les règlements qui auront un effet sur les politiques de la Bourse sont les suivants :

- (a) *Norme multilatérale 45-102 – Resale of Securities* (la « norme multilatérale 45-102 »);
- (b) *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue*;
- (c) *Règlement 52-108 sur la surveillance des vérificateurs*;
- (d) *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* (le « règlement 52-109 »);
- (e) *Règlement 52-110 sur le comité de* (le « règlement 52-110 »).

Les émetteurs et leurs conseillers professionnels sont invités à examiner ces règlements (y compris toute disposition transitoire applicable), que l'on trouve sur le site Web de diverses autorités de réglementation en valeurs mobilières, dont les suivantes :

Site Web de l'Alberta Securities Commission : [www.albertasecurities.com](http://www.albertasecurities.com)

Site Web de la British Columbia Securities Commission : [www.bcsc.bc.ca](http://www.bcsc.bc.ca)

Site Web de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario : [www.osc.gov.on.ca](http://www.osc.gov.on.ca)

Site Web de l'Autorité des marchés financiers : [www.lautorite.qc.ca](http://www.lautorite.qc.ca)

Ces règlements nécessitent que la Bourse modifie certaines de ses politiques, dont la version modifiée est en vigueur à la date du présent bulletin (la « date d'entrée en vigueur »). Les modifications qui devraient avoir le plus d'impact sur les émetteurs sont les suivantes :

1. Le comité de vérification d'un émetteur doit être conforme aux dispositions applicables du règlement 52-110, dont les suivantes :
  - (a) Le comité de vérification assume diverses responsabilités, dont l'obligation d'avoir une charte écrite; et
  - (b) L'émetteur doit divulguer dans sa circulaire de sollicitation de procurations certains renseignements relativement au comité de vérification.
2. En plus des états financiers annuels et intérimaires et conformément au règlement 51-102, l'émetteur doit déposer des rapports de gestion intermédiaires et annuels avec ses états financiers intermédiaires et annuels.
3. Conformément au règlement 52-109, le chef de la direction et le chef des finances de l'émetteur doivent attester les états financiers annuels et intermédiaires et les rapports de gestion annuels et intermédiaires.
4. Si l'émetteur doit déposer des états financiers accompagnés d'un rapport de vérification conformément aux obligations d'information continue des lois sur les valeurs mobilières, le rapport doit être préparé par un cabinet d'experts-comptables qui, à la date du rapport de vérification, est un cabinet de vérification participant, au sens attribué à ce terme dans le règlement 52-108, et ce cabinet doit se conformer aux restrictions émises ou aux sanctions prises par le Conseil canadien sur la reddition de comptes.

Les émetteurs doivent prendre note que, bien que les règlements 52-109 et 52-110 n'aient pas été adoptés en Colombie-Britannique, lorsqu'ils s'inscrivent à la cote de la Bourse et, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, tous les émetteurs deviennent des émetteurs assujettis en Alberta et en Colombie-Britannique. En conséquence, étant donné que ces règlements ont été adoptés en Alberta, les obligations d'attestation des états financiers imposées aux termes du règlement 52-109, les dispositions concernant les responsabilités des comités de vérification et certaines obligations de divulgation applicables aux comités de vérification, conformément au règlement 52-110, s'appliqueront à tous les émetteurs.

Les émetteurs doivent également savoir que, en conséquence de ces modifications, à compter de la date d'entrée en vigueur, la Bourse n'obligera plus les émetteur à déposer auprès d'elle des états financiers intermédiaires et annuels, des rapports de gestion intermédiaires et annuels ou des rapports annuels, ces documents devant déjà être déposés auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières compétentes au moyen de SEDAR.

Pour obtenir d'autres détails concernant ces changements substantiels, les émetteurs et leurs conseillers professionnels sont invités à consulter les politiques suivantes, dans leur version modifiée :

Politique 3.1 – *Administrateurs, dirigeants et régie d'entreprise*, et  
Politique 3.2 – *Exigences en matière de dépôt et information continue*.

Toute demande de renseignements concernant ces changements peut être adressée à la personne suivante :

**Colombie-Britannique** : Susan Copland, téléphone : (604) 643-6531, télécopieur : (604) 688-5041

**Alberta** : Peter Varsanyi, téléphone : (403) 218-2860, télécopieur : (403) 237-0450 ou, pour toute demande concernant les états financiers et les comités de vérification, Matt Bootle, téléphone : (403) 218-2834, télécopieur : (403) 237-0450

**Ontario** : Ungad Chadda, téléphone : (416) 365-2206, télécopieur : (416) 365-2224

**Québec** : Louis Doyle, téléphone : (514) 788-2407, télécopieur : (514) 788-2421

---