



# Le programme des sociétés de capital de démarrage (SCD), l'accès en deux étapes au marché financier canadien grâce à la Bourse de croissance TSX

## AVIS DE RECHERCHE

### INVESTISSEURS D'EXPÉRIENCE

- Êtes-vous un investisseur privé possédant une vaste expérience d'administrateur ou de dirigeant de petites sociétés ouvertes?
- Êtes-vous prêt à consacrer des fonds à un projet qui vous permettra de profiter de la courbe de croissance d'une société fermée prometteuse en voie d'être admise en bourse?
- Avez-vous ciblé un groupe d'investisseurs avec qui vous partagez les mêmes vues et qui possèdent les compétences nécessaires pour repérer, analyser et acquérir une société fermée?

### ENTREPRENEURS AMBITEUX

- Êtes-vous un entrepreneur doté d'un sens aigu des affaires et qui peut compter sur une équipe de gestion solide?
- Votre société recherche-t-elle un financier d'expérience indépendant qui investirait dans votre société et vous guiderait vers une inscription réussie en bourse?
- Désirez-vous profiter d'un processus éprouvé et d'un programme structuré qui offrent une solution de rechange aux PAPE traditionnels?

Devenez fondateur d'une SCD.

Devenez une société ouverte.

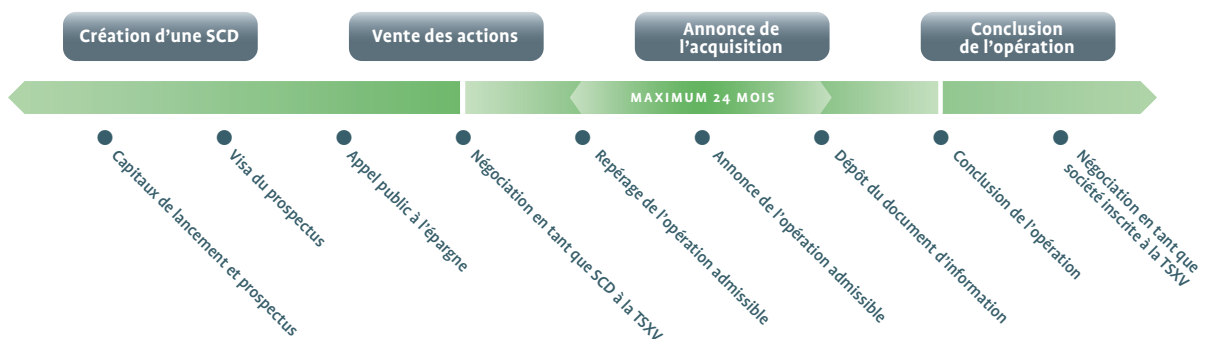
*Le programme des SCD s'adresse à vous!*

En tant que marché public des sociétés en émergence au Canada, la Bourse de croissance TSX offre aux entreprises émergentes l'accès aux capitaux et propose aux investisseurs un marché de capital de risque public assurant un encadrement réglementaire rigoureux.

Moyen unique d'inscription en bourse, le programme des sociétés de capital de démarrage fournit un processus différent d'accès en deux étapes aux marchés financiers. Le programme des SCD rassemble des investisseurs ayant une expérience des marchés financiers et des entrepreneurs dont les sociétés en croissance ou en phase de démarrage ont besoin de capitaux et de talents en gestion de sociétés ouvertes. Contrairement au PAPE traditionnel, le programme des SCD permet à des administrateurs et à des dirigeants chevronnés de constituer une « société de capital de démarrage » sans activités commerciales et sans autre actif que de l'encaisse, de l'inscrire à la Bourse de croissance TSX et de réunir des capitaux.

Par la suite, la SCD utilise ces fonds pour trouver l'entreprise émergente qui représentera une bonne occasion d'investissement. Une fois que la SCD a réalisé son « opération admissible » et procédé à l'acquisition d'une société active qui respecte les normes d'inscription de la Bourse, ses actions continuent de se négocier comme une société régulièrement inscrite à la Bourse de croissance TSX.

## Les grandes étapes du programme des SCD



# Fonctionnement du programme des SCD

## ÉTAPE 1 – LA SOCIÉTÉ DE CAPITAL DE DÉMARRAGE

### CRÉATION D'UNE SCD

Un minimum de trois personnes présentant une combinaison pertinente d'expérience des affaires et des sociétés ouvertes investissent des capitaux de 100 000 \$ ou, si ce montant est plus élevé, une somme correspondant à 5 % du total des fonds amassés.

Ces fondateurs constituent une société coquille – la SCD – puis émettent des actions en échange des capitaux de lancement à un prix minimal de 0,05 \$ ou, si ce montant est plus élevé, à un prix correspondant à 50 % du prix auquel les actions seront vendues au moyen du prospectus.

### VENTE DES ACTIONS

La SCD et ses conseillers établissent un prospectus faisant état l'intention de la direction de recueillir entre 200 000 \$ et 4 750 000 \$ par la vente d'actions de la SCD, à un prix correspondant généralement au double du prix d'émission des actions de lancement, et d'affecter le produit de l'émission au repérage et à l'évaluation d'acquisitions potentielles.

La SCD dépose le prospectus auprès des autorités en valeurs mobilières compétentes et fait une demande d'inscription à la Bourse de croissance TSX.

Le courtier vend les actions de la SCD, conformément au prospectus, à un minimum de 200 actionnaires sans lien de dépendance. Chacun d'eux doit acquérir au moins 1 000 actions. Aucun acheteur ne peut souscrire plus de 2 % du placement et un acheteur et les sociétés du même groupe que lui ou qui ont des liens avec lui ne peuvent souscrire conjointement plus de 4 % du placement.

Une fois le placement terminé, la SCD est inscrite et négociée à la Bourse de croissance TSX. Le symbole comporte le suffixe .P, marquant son statut de SCD.

## ÉTAPE 2 – L'OPÉRATION ADMISSIBLE

### ANNONCE DE L'ACQUISITION

La SCD dispose d'une période de 24 mois pour trouver l'entreprise lui permettant de réaliser son « opération admissible » et publier un communiqué annonçant qu'elle a conclu une entente de principe pour l'acquisition de l'entreprise.

La SCD établit un projet de déclaration de changement à l'inscription ou de circulaire de sollicitation de procurations contenant l'information sur l'entreprise à acquérir qui figurerait par ailleurs dans un prospectus.

La Bourse de croissance TSX examine le document d'information et évalue l'entreprise afin de s'assurer qu'elle respecte les exigences relatives à l'inscription initiale.

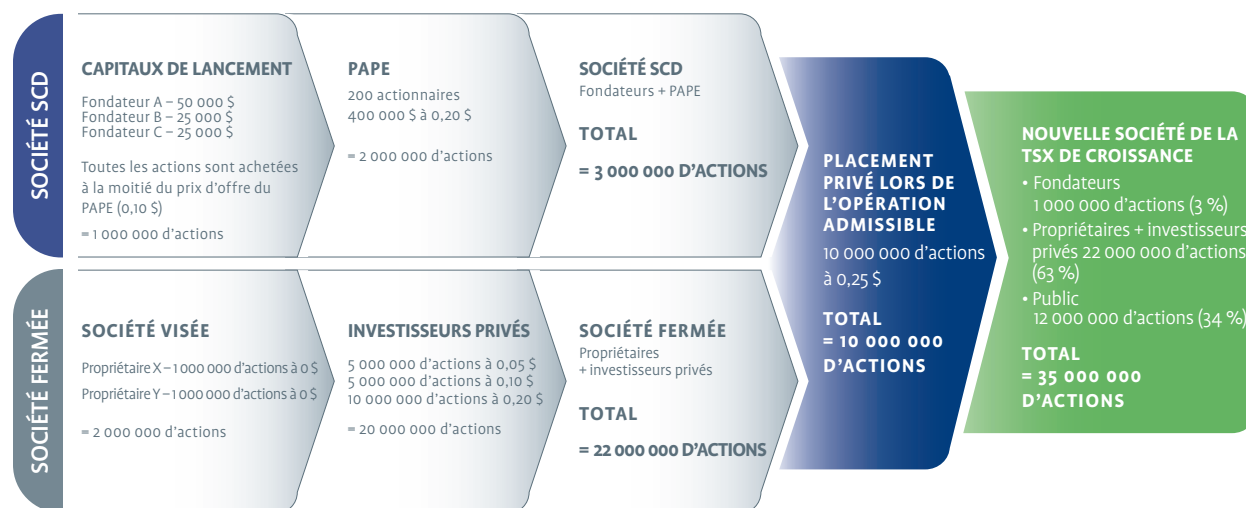
### CONCLUSION DE L'OPÉRATION

Puisque l'approbation des actionnaires n'est pas normalement requise pour une opération admissible sans lien de dépendance, la déclaration de changement à l'inscription est affichée sur SEDAR pendant une période minimale de sept jours ouvrables, après quoi l'opération admissible est conclue et l'entreprise est acquise.

L'opération comporte souvent d'autres mesures telles qu'un changement de dénomination sociale et un placement privé effectués au moment de la clôture de l'opération admissible.

Le suffixe .P est retiré du symbole, et les titres de la société sont négociés comme pour toute autre société de la TSX de croissance.

# Exemple de la structure d'une société de capital de démarrage



## Pourquoi choisir le programme des SCD ?

- Il offre une voie d'accès différente au capital qui permet aux fondateurs de sociétés de conserver une part de propriété supérieure à ce que prévoit un PAPE traditionnel.
- Les sociétés ouvertes bénéficient d'une meilleure visibilité, d'options d'achats d'actions et d'une valeur d'échange pour des fusions et des acquisitions par émission d'actions.
- Il offre un processus d'introduction en bourse plus souple et plus fiable, que peuvent mieux contrôler les sociétés.
- Il élimine pour la société les risques liés à l'appel public à l'épargne.

## Quel est le moment idéal?

- Lorsque la société est à un stade trop précoce pour un placement à grande échelle au moyen d'un PAPE ordinaire.
- Lorsque le marché des PAPE n'est pas assez solide, de manière générale.
- Lorsque le financement à risque n'est pas faisable ou que la direction préfère ne pas recourir à cette option.
- Lorsque le marché semble favoriser les sociétés émergentes du secteur de la société visée.

## Ce qu'il vous faut pour réussir

- Une solide équipe de direction dotée d'une expérience en gestion de sociétés ouvertes.
- Une stratégie à long terme et un plan de croissance en tant que société ouverte.
- Une évaluation raisonnable entraînant l'établissement d'une structure de capital viable.
- L'appui des investisseurs.
- Des conseillers appropriés (avocat, courtier, placeur).

Pour plus d'information contactez :  
Louis Doyle, Vice-président, Bourse de croissance TSX  
514 788-2407 ou [louis.doyle@tsx.com](mailto:louis.doyle@tsx.com)

[www.tmx.com/cpc](http://www.tmx.com/cpc)

Ce document et les renseignements qu'il contient sont présentés « tels quels », aux fins d'information seulement. Il ne s'agit en aucun cas d'une invitation à acheter des titres inscrits à la Bourse de Toronto ou à la Bourse de croissance TSX. Le Groupe TMX et les membres du même groupe que lui n'endossent ni ne recommandent aucun des titres mentionnés dans ce document. Ni Groupe TMX Inc. ni aucune des sociétés ou entités membres du même groupe que lui ne garantit l'exhaustivité de l'information présentée dans ce document et aucun d'eux ne peut être tenu responsable des erreurs ou des omissions qu'elle pourrait contenir ou de l'utilisation qui pourrait en être faite.

©2010 TSX Inc. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de modifier le présent document sans le consentement écrit préalable de TSX Inc. La Bourse de Toronto et la Bourse de croissance TSX sont des marques de commerce de TSX Inc. ou des membres du même groupe qu'elles. S&P est une marque de commerce de The McGraw-Hill Companies Inc.