

# FACILITER LE Faciliter le financement des entreprises

Notre engagement en faveur de l'accélération de  
l'évolution du marché de capital de risque public canadien



VOIR LE FUTUR.  
RÉALISER L'AVENIR.<sup>MD</sup>

FINANCEMENT DES  
ENTREPRISES

# Résumé

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 **augmenter les gains d'efficience, à raccourcir les délais d'opération et à réduire les coûts pour les émetteurs.**

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

## Nos engagements

### Croissance et innovation

1

#### INSCRIPTION ACCÉLÉRÉE

Nous mettrons en place un processus d'inscription novateur qui offrira un accès plus rapide aux capitaux pour les candidats les plus avancés et à la liquidité pour les investisseurs

3

#### TSXV SANDBOX

Nous lancerons TSXV Sandbox, une initiative qui vise à stimuler l'innovation en matière de règles d'inscription et à soutenir l'examen de la candidature de nouvelles sociétés et d'entités cotées

2

#### TRANSFORMATION NUMÉRIQUE

Nous tirerons parti de la technologie et de l'automatisation des processus afin de réaliser une transformation numérique de la façon dont les émetteurs et les intervenants communiquent avec nous, de réduire les délais d'examen, d'améliorer la transparence et de réduire les coûts pour les émetteurs

4

#### UNE BOURSE NOUVELLE ET NETTEMENT DIFFÉRENCIÉE

Nous étudierons la nécessité de créer une nouvelle bourse nettement différenciée en complément à la bourse existante afin d'ouvrir notre marché à une nouvelle catégorie de sociétés en démarrage et d'investisseurs

### Élargir notre leadership

5

#### SERVICE CONSULTATIF PRÉINSCRIPTION

Nous transformerons notre service consultatif préinscription afin d'améliorer la clarté du processus d'inscription et d'offrir aux candidats un plus grand degré de certitude quant au cheminement nécessaire

6

#### NOUVEAUX OUTILS D'ACCÈS AUX INVESTISSEURS À L'INTENTION DES ÉMETTEURS

Nous lancerons de nouvelles plateformes d'accès aux investisseurs qui aideront les émetteurs à diffuser l'histoire de leur société et à joindre des millions d'investisseurs du monde entier

7

#### INVESTISSEMENT DANS DE NOUVELLES TECHNOLOGIES

Nous investirons dans des plateformes numériques qui permettront aux sociétés ouvertes et fermées de réunir des capitaux

5

#### ATTIRER DE NOUVEAUX INVESTISSEURS ET NÉGOCIATEURS SUR NOTRE MARCHÉ

Nous attirerons de nouveaux investisseurs et négociateurs sur notre marché afin de rehausser le flot d'occasions et la mobilité des capitaux à la TSXV

6

#### MODERNISATION DES POLITIQUES

Nous continuerons de moderniser nos politiques pour mieux servir les émetteurs et les investisseurs

7

#### DÉFENSE DE L'INTÉRÊT DE NOTRE MARCHÉ

Nous défendrons sans relâche l'intérêt de notre marché auprès des gouvernements et des autorités de réglementation afin de réduire le fardeau réglementaire et d'améliorer l'accès aux capitaux

# Introduction

---

## 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 sociétés en démarrage au sein de divers secteurs. Au cours de la dernière décennie, cet écosystème a contribué au soutien de milliers de sociétés en leur donnant accès aux occasions de mobilisation des capitaux qui leur ont permis de poursuivre leurs objectifs stratégiques, de créer des dizaines de milliers d'emplois et d'assurer la prospérité des collectivités au sein desquelles elles exercent leurs activités. Un marché du capital de risque public solide est essentiel pour la croissance à long terme et la viabilité des marchés financiers et de l'économie du pays.

La TSXV est fière de jouer un rôle central dans le marché de capital de risque public canadien et de répondre aux besoins de l'écosystème évolué, dynamique et interconnecté d'entrepreneurs, d'investisseurs, d'avocats, de conseillers, de spécialistes du secteur financier et d'autorités de réglementation du Canada et du monde entier. Nous avons tous à cœur d'assurer le succès des jeunes entreprises et des investisseurs qui financent leur croissance.

## UNE HISTOIRE DE SUCCÈS

### Les retombées de la Bourse de croissance TSX depuis 2010<sup>1</sup>

**85 G\$**

Capitaux réunis

---

**+ de 24 000**

Financements par actions réalisés

---

**+ de 2 200**

Nouvelles inscriptions uniques

---

**+ de 300**

Sociétés passées à la Bourse de Toronto, principale bourse canadienne

---

**21 %**

Sociétés faisant partie de l'indice composé S&P/TSX provenant de la TSXV

---

**245**

Nouvelles inscriptions étrangères

---

<sup>1</sup>Source : Service de l'information de marché de TMX. Toutes les données sont en date du 31 mars 2023. Veuillez vous reporter à l'avertissement relatif à l'indice composé S&P/TSX.

# 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 **En accélérant l'évolution du marché de capital de risque public canadien**. Nous y dressions 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.

## Ce que nous avons appris

Le marché de capital de risque public canadien est unique au monde et la Bourse de croissance TSX est considérée comme la plus importante bourse à l'échelle mondiale pour les PME et leurs investisseurs. Les parties prenantes ont pu constater le rôle essentiel que nous jouons sur le marché et les normes auxquelles nous adhérons, l'intégrité de notre marque, la qualité de nos effectifs et nos efforts incessants pour innover et défendre l'intérêt du marché.

Les parties prenantes nous ont aussi fait part de commentaires importants sur les façons dont nous pouvons continuer à nous améliorer. Nous avons notamment été mis au défi **d'accélérer nos processus, d'améliorer la transparence de nos examens, d'offrir plus d'occasions de présenter les émetteurs aux investisseurs et de trouver des façons d'ouvrir notre marché à plus de sociétés et d'investisseurs (sans compromettre le respect des normes auxquelles nous adhérons).**

## Notre démarche

Nous sommes reconnaissants envers les membres de notre communauté qui ont participé au projet de facilitation du financement des entreprises et nous ont fait part de leurs précieux commentaires. Ces commentaires ont fait émerger des idées, nous ont permis d'établir des priorités et guideront nos efforts en vue d'amener le plus important marché de capital de risque public au monde encore plus loin au cours des prochaines années.

Nous avons aussi été guidés par notre raison d'être, qui est d'améliorer les marchés et de favoriser les idées audacieuses. Nous avons cherché à déterminer les améliorations notables pouvant être apportées à court terme au marché et à créer suffisamment d'espace pour permettre au plus important marché de capital de risque public au monde d'évoluer à moyen et à long terme.

## Nos engagements

Dans les pages qui suivent, nous présentons en détail les principaux engagements que nous avons pris en vue d'améliorer les marchés et de veiller à ce que la Bourse de croissance TSX demeure le plus important marché de capital de risque public au monde.

# Processus d'inscription accéléré à la Bourse de croissance TSX

## MESURE À PRENDRE

**Mise en place d'un processus d'inscription accéléré** pour les candidats qui respectent des seuils d'évaluation avant l'inscription et de financement sans lien de dépendance ainsi que d'autres critères qualitatifs.

## AVANTAGES

Les candidats à l'inscription à la cote de la TSXV qui remplissent les critères bénéficieront de **délais d'examen plus courts et d'un processus plus transparent**. Pour tous les autres candidats à l'inscription à la cote de la TSXV, le respect de nos engagements et des normes de service ne diminuera pas.

Au cours des dernières années, la composition de notre marché a considérablement évolué : de nouveaux secteurs (comme le cannabis, la cryptomonnaie et les substances psychédéliques) sont apparus, de nouveaux modèles d'affaires ont été élaborés et l'envergure de certaines des sociétés qui cherchent à rejoindre notre marché a augmenté de façon importante. Les quelques dernières années ont aussi été caractérisées par une hausse de la volatilité sur le marché, les répercussions sans précédent de la COVID-19, de nouvelles tensions géopolitiques, les progrès technologiques et la mondialisation croissante des marchés.

Ces changements ont créé de nouvelles attentes chez les participants au marché et, dans plusieurs cas, ont réduit les possibilités de financement et d'inscription de nouvelles sociétés. Il n'est donc pas étonnant que les sociétés et les participants au marché souhaitent que nous ouvrons des voies nouvelles et plus rapides pour permettre aux entrepreneurs d'entrer en bourse, de mobiliser des capitaux et d'atteindre leurs objectifs de liquidité. Rien de surprenant non plus à ce que les investisseurs, désireux de soutenir des sociétés solides et innovantes, refusent que nous compromettions le respect des normes liées à l'inscription à la cote de la Bourse de croissance TSX.

Pour répondre à ces attentes, **nous allons mettre en place un processus accéléré d'inscription novateur permettant d'identifier les nouveaux candidats à l'inscription les plus avancés et de réduire considérablement les délais relatifs à leur inscription et à la mobilisation de capitaux**. Nous allons travailler en partenariat avec les équipes de direction des sociétés et leurs conseillers afin d'assurer des délais de traitement fixes et plus courts. Cela procurera à ces sociétés un plus grand degré de certitude et accélérera leur entrée sur le marché.

Les critères d'admissibilité au processus d'inscription accéléré seront fixés en 2023, après consultation des principales parties prenantes. D'après les discussions initiales avec les parties prenantes, ces critères pourraient être les suivants :

- Évaluation d'entreprise avant l'inscription et avant financement d'au moins 50 M\$
- Financement sans lien de dépendance concomitant d'au moins 10 M\$
- Préparation évidente et engagement de la part du candidat et de ses conseillers à assurer le rythme d'opération requis pour accélérer l'exécution

Point important, même si les sociétés qui remplissent les critères relatifs au processus d'inscription accéléré auront la possibilité d'entrer en bourse plus rapidement, elles resteront soumises au même degré de contrôle diligent qui s'applique à toutes les nouvelles inscriptions. **Il ne s'agit pas d'offrir des raccourcis, mais plutôt une voie accélérée vers l'inscription**. Par ailleurs, ce processus accéléré ne sera pas offert au détriment de nos autres clients et candidats. Le respect de nos engagements et de nos normes de service ne diminuera pas, et nous poursuivrons nos efforts continus pour transformer de façon positive l'expérience de l'inscription en bourse pour tous les candidats et les émetteurs.

# Transformation numérique

## MESURE À PRENDRE

Investir dans la prochaine étape de nos projets de **modernisation et de numérisation de l'expérience des parties prenantes et atteindre l'excellence opérationnelle** en redéfinissant le processus d'inscription à la TSXV et en augmentant l'accès numérique à nos produits, nos services et nos ressources.

## AVANTAGES

Les émetteurs inscrits à la TSXV bénéficieront de **délais d'examen plus courts, d'un processus plus transparent, de l'accès à de nouveaux services et outils en libre-service** et d'une réduction de coûts.

À l'occasion des sondages et des entretiens menés dans le cadre du projet de facilitation du financement des entreprises, nous avons appris que les émetteurs, les investisseurs et les autres participants au marché souhaitent que nous poursuivions l'amélioration de tous les aspects de l'expérience client afin d'accélérer le délai d'entrée sur le marché et de réduire les coûts. Il s'agit notamment d'investir dans le personnel, d'accroître la transparence et l'uniformité du processus, d'améliorer la communication, d'élargir l'accès aux outils et aux fonctions libre-service et d'accélérer les délais de traitement. Nous nous engageons à améliorer tous ces aspects.

À l'appui de cet engagement, nous avons effectué des investissements considérables dans la technologie, et nous continuerons de le faire. Par exemple, au cours des dernières années, nous avons investi des sommes importantes afin d'éliminer les difficultés et les retards associés au processus. Nous avons aussi lancé **TMX LINX<sup>MD</sup>**, un portail centralisé et basé sur l'infonuagique, afin que les émetteurs et autres intervenants concernés puissent interagir avec nous de façon simple, sûre et très efficace. Nous avons récemment ajouté des fonctions d'automatisation et de numérisation des processus à TMX LINX afin de transformer un peu plus l'expérience des sociétés inscrites. Ces nouvelles fonctions seront disponibles pour les émetteurs inscrits à la TSXV en 2023.

Depuis le lancement de TMX LINX, nous avons automatisé plus de 1 200 tâches manuelles et amélioré considérablement l'efficacité du traitement et les délais d'examen pour plusieurs des principaux types d'opérations. Aujourd'hui, plus de 10 000 opérations effectuées par les émetteurs sont traitées chaque année au moyen de TMX LINX.

Notre investissement dans TMX LINX et notre engagement de transformation numérique se poursuivent. **En 2023-2024, nous allons investir des millions de dollars dans la prochaine phase de nos plans de moderniser l'expérience des parties prenantes et d'atteindre l'excellence opérationnelle.** Nous prioriserons notamment les initiatives suivantes :

- Procéder à une **refonte de bout en bout du processus d'inscription à la TSXV** afin d'accélérer l'examen de toutes les opérations importantes, y compris les demandes d'inscription à la cote, les opérations admissibles, les prises de contrôle inversées et les changements dans les activités. Cette solution assurera une **exactitude et une efficacité inégalées pour le traitement des opérations**, ce qui aura pour effet de réduire les délais d'examen et d'accroître la transparence pour nos émetteurs.
- Offrir aux émetteurs un **plus grand accès numérique aux ressources, produits et services boursiers**, tout en créant des outils libre-service et des notifications dans TMX LINX afin de réduire le fardeau lié à la conformité aux exigences réglementaires et administratives.

Chacun de nos investissements nous aidera à raccourcir les délais d'opération, à réduire les coûts et à améliorer l'expérience client sans compromettre le respect des normes ou la qualité de la surveillance.

## ENGAGEMENT N° 3

# TSXV Sandbox

### MESURE À PRENDRE

**Lancement de TSXV Sandbox**, initiative qui vise à stimuler l'innovation et à soutenir l'inscription de nouvelles sociétés ou structures d'opération.

### AVANTAGES

Les candidats à l'inscription à la TSXV disposeront de **nouveaux moyens d'accéder à notre marché**. Les investisseurs bénéficieront de **nouvelles occasions de financer des entreprises uniques**.

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 Sandbox afin de stimuler l'innovation et de soutenir l'inscription de nouvelles sociétés ou structures d'opération**. 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 déposer une demande dans le cadre de TSXV Sandbox s'ils ne répondent pas à nos exigences et lignes directrices. Nous allons travailler en collaboration avec les sociétés et leurs conseillers pour comprendre leurs activités, nous nous pencherons sur ce qui rend leur situation particulière et évaluerons efficacement si (et comment) nous pouvons exercer notre pouvoir discrétionnaire dans l'application de nos politiques. Il est important de noter que TSXV Sandbox ne comportera pas une liste de critères d'admissibilité. Les critères seront plutôt adaptés en fonction de chaque candidat. La flexibilité est primordiale.

Toutes ces mesures visent avant tout à soutenir et à stimuler davantage l'innovation sur le marché de capital de risque public. Nous prévoyons que **TSXV Sandbox élargira l'accès à notre marché, offrira aux investisseurs de nouvelles occasions de financer des entreprises uniques** et nous permettra d'évaluer nos politiques de façon transparente en vue de leur évolution future.

# Une bourse nouvelle et nettement différenciée

## MESURE À PRENDRE

Évaluer la nécessité de créer une **nouvelle bourse nettement différenciée en complément de la TSXV**, afin d'ouvrir notre marché à une nouvelle catégorie de sociétés en démarrage et d'investisseurs.

## AVANTAGES

Les entrepreneurs bénéficieront de **nouvelles voies d'accès au marché public**, de délais d'examen plus courts et de coûts réduits. Les investisseurs bénéficieront de **nouvelles occasions de financer des entreprises uniques**.

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 imaginer un avenir potentiellement différent pour les marchés canadiens. Nous allons donc amorcer en 2023 un processus collaboratif pour évaluer la nécessité de mettre en place **une nouvelle bourse nettement différenciée en complément de la Bourse de croissance TSX afin d'ouvrir notre marché à une nouvelle catégorie de sociétés en démarrage, à de nouvelles catégories d'actifs et aux investisseurs qui ne participent pas actuellement à la TSXV**.

Dans le cadre de ce processus, nous allons vérifier l'idée selon laquelle une nouvelle bourse peut offrir aux sociétés un moyen nouveau, plus rapide, moins coûteux et plus flexible de se joindre à notre écosystème de classe mondiale. Nous allons notamment examiner les avantages et les inconvénients d'offrir aux sociétés une expérience d'utilisateur axée principalement sur la technologie numérique et un modèle de surveillance simplifié permettant à leurs équipes de direction de consacrer plus de temps à faire croître leur entreprise. Nous allons aussi vérifier si les investisseurs ont envie de soutenir de telles sociétés. Enfin, nous allons travailler avec les participants au marché afin de comprendre comment une nouvelle bourse pourrait répondre aux besoins particuliers des émetteurs et des investisseurs en offrant des services et des outils qui favorisent leur réussite à long terme.

Pendant ce processus d'exploration, nous allons avant tout tenter de comprendre si, et comment, une nouvelle bourse pourrait favoriser l'atteinte de certains résultats recherchés, notamment :

- Offrir aux entreprises en démarrage de nouvelles occasions de mobiliser des capitaux et de financer leur croissance
- Réduire leur coût de financement et accélérer leur entrée sur le marché
- Donner aux sociétés un accès progressif à l'écosystème de classe mondiale de la TSXV
- Aider les sociétés à croître au sein de cet écosystème
- Offrir aux investisseurs de nouvelles occasions de soutenir la croissance et la réussite d'entreprises pouvant s'avérer prometteuses
- Attirer de nouveaux participants, notamment des sociétés, des investisseurs et des conseillers sur les marchés financiers canadiens

Nous sommes impatients d'échanger avec nos parties prenantes dans le cadre de l'exploration de cette idée audacieuse pendant les mois à venir.

# NOS AUTRES ENGAGEMENTS

## Autres engagements visant à renforcer notre position de chef de file

### MESURE À PRENDRE

Transformer notre **service consultatif préinscription** 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.

**Créer davantage de plateformes sur lesquelles nos émetteurs peuvent interagir avec des investisseurs à l'échelle mondiale et mettre en place de nouveaux outils de profilage**, dont un programme **d'accès des entreprises** 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 **InfoSuite<sup>MD</sup>**. En 2023, **nous allons présenter plus de 300 sociétés à des investisseurs de partout sur la planète.**

**Investir dans les plateformes numériques afin de faciliter la mobilisation des capitaux** pour les sociétés ouvertes et fermées.

**Attirer de nouveaux investisseurs et négociateurs sur notre marché** 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 **Service de l'information de marché**, en créant des outils à l'intention des investisseurs offerts sur **TMX Argent<sup>MD</sup>**, et en travaillant avec les participants au marché afin d'élargir la portée des recherches aux émetteurs de la TSXV.

Continuer à **actualiser nos politiques**, y compris celles portant sur **l'entiercement** et la preuve de valeur, les **relations avec les investisseurs** et les activités de promotion, ainsi que le **parrainage** pour les nouvelles inscriptions.

### AVANTAGES

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

Les 300 sociétés présentées bénéficieront directement d'un **rehaussement de leur image auprès des investisseurs du monde entier**. 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.

Les sociétés inscrites à la TSXV, les nouveaux candidats à l'inscription et les sociétés fermées profiteront d'un **accès simplifié aux capitaux** et de coûts réduits.

Les sociétés inscrites à la TSXV et les nouveaux candidats à l'inscription profiteront tous d'une **participation accrue des investisseurs au marché de capital de risque public canadien**. Les investisseurs bénéficieront de nouveaux outils pour les aider à repérer et à mieux comprendre les occasions de placement.

Les sociétés inscrites à la TSXV et les nouveaux candidats à l'inscription profiteront d'une **réduction du fardeau réglementaire, de la transparence accrue du processus, de délais d'examen plus courts et de coûts réduits**.

# Travailler ensemble TRAVAILLER ENSEMBLE

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.

Nous collaborerons également avec les parties prenantes pour rendre nos marchés plus accessibles. Conformément à l'engagement de TMX envers la réconciliation avec les peuples autochtones, cette collaboration ciblera expressément les occasions d'offrir un accès accru et de meilleures possibilités aux entrepreneurs et aux entreprises autochtones. Cet effort est axé sur l'établissement de partenariats avec des membres du monde des affaires autochtone au sujet de la formation aux marchés financiers, y compris des structures que nous avons mises en place afin de faciliter la croissance des sociétés ouvertes contrôlées par des Autochtones et de faire découvrir celles-ci aux investisseurs.

En travaillant ensemble, nous allons stimuler la croissance continue de notre marché et offrir nos services à un plus grand nombre de collectivités.

# Conclusion

---

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

## TIM BABCOCK

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

## ANDREW CREECH

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

## KYLE ARAKI

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

## SYLVAIN MARTEL

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

**ventureforward.tsx.com**

## RENSEIGNEMENTS AUX ÉMETTEURS

issuer.services@tmx.com

## RENSEIGNEMENTS AUX INVESTISSEURS

investors@tmx.com

## POUR TOUTE DEMANDE À L'INTERNATIONAL ASIE

asia@tmx.com

## EUROPE, MOYEN-ORIENT, AFRIQUE

emea@tmx.com

## ISRAËL

israel@tmx.com

## AMÉRIQUE DU SUD

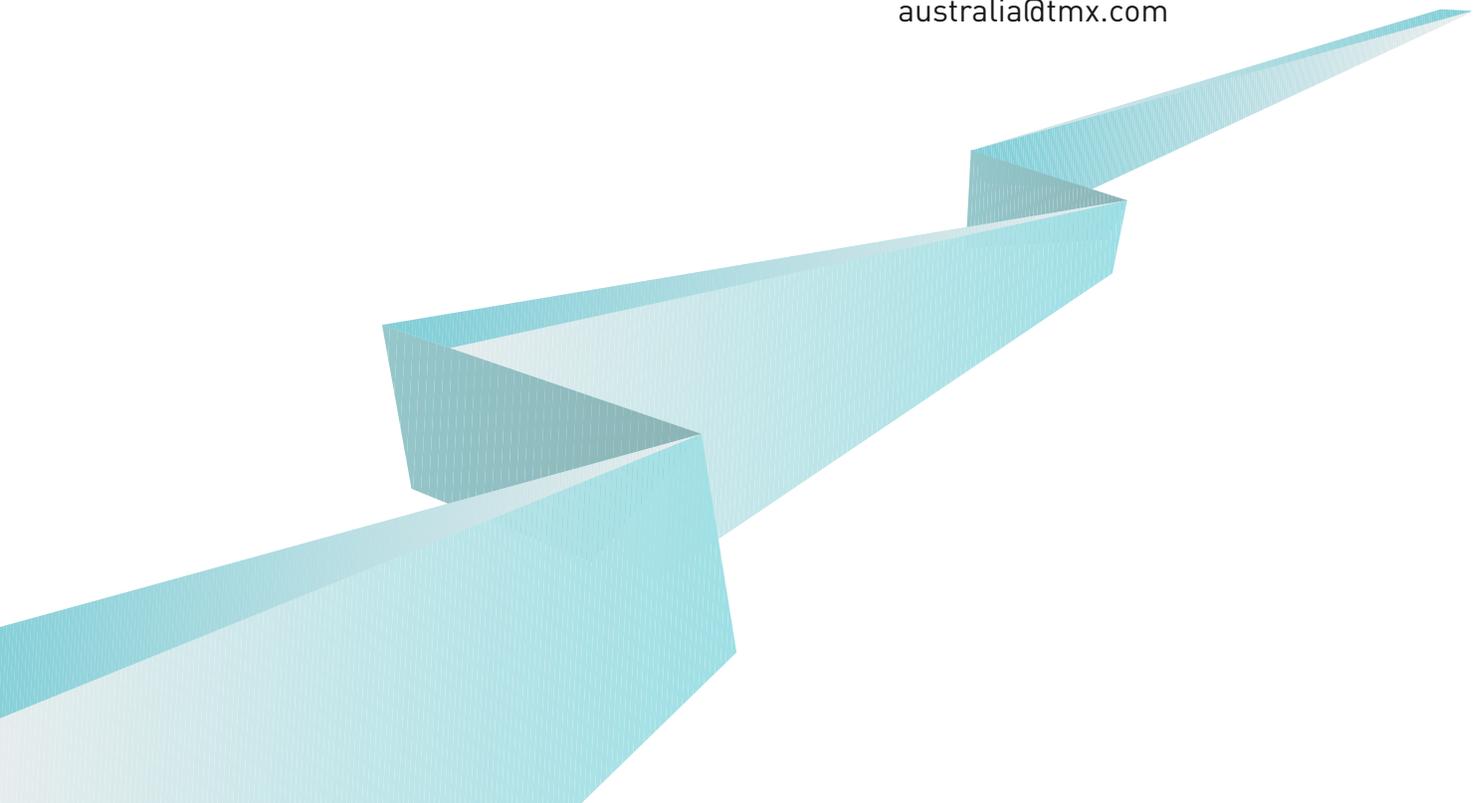
southamerica@tmx.com

## ÉTATS-UNIS

usa@tmx.com

## AUSTRALIE

australia@tmx.com





© TSX Inc., 2023. Tous droits réservés. Il est interdit de copier, de distribuer, de vendre ou de modifier le présent document sans obtenir le consentement écrit préalable de TSX Inc. Les renseignements qui figurent dans le présent document sont fournis à titre d'information seulement. Ni Groupe TMX Limitée ni ses sociétés affiliées ne garantissent l'exhaustivité des renseignements qui figurent dans le présent document et ne sont responsables des erreurs ou des omissions que ceux-ci pourraient comporter ni de l'utilisation qui pourrait en être faite. Le présent document ne vise pas à offrir des conseils en placement, en comptabilité ou en fiscalité ni des conseils juridiques, financiers ou autres, et l'on ne doit pas s'en remettre à celui-ci pour de tels conseils. L'information présentée ne vise pas à encourager l'achat de titres inscrits à la Bourse de Toronto ou à la Bourse de croissance TSX. Le Groupe TMX et ses sociétés affiliées ne cautionnent ni ne recommandent les titres mentionnés dans le présent document. InfoSuite, « The Future is Yours to See. », TMX, le logo de TMX, Groupe TMX, TMX LINX, TMX Argent, Bourse de Toronto, TSX, Bourse de croissance TSX, TSXV et « Voir le futur. Réaliser l'avenir. » sont des marques déposées de TSX Inc.

Le présent document peut contenir de l'« information prospective » (au sens attribué à ce terme dans les lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables) qui est fondée sur des attentes, des estimations et des prévisions considérées en date de la publication du contenu présenté dans ce document. Dans la mesure du possible, des termes et des expressions comme « prévoir », « croire », « s'attendre à » et « avoir l'intention de », des termes et expressions analogues ainsi que des verbes au futur ont été utilisés pour dénoter ces énoncés prospectifs. L'information contenue dans le présent document est fournie uniquement à titre indicatif, est exacte au moment de sa publication et peut être remplacée par de l'information plus récente. Sauf dans les cas où la loi l'exige, nous déclinons toute obligation d'actualiser cette information à la lumière de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour quelque autre motif que ce soit. L'information prospective est assujettie à des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus ou inconnus en conséquence desquels les résultats, le rendement ou les réalisations réels de TMX pourraient différer des résultats, du rendement ou des réalisations futurs présentés explicitement ou implicitement dans cette information prospective.

\* L'indice composé S&P/TSX (l'« indice ») est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc. (« TSX »). Standard & Poor'sMD et S&PMD sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), Dow JonesMD est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones ») et TSXMD est une marque déposée de TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P, leurs sociétés affiliées respectives et TSX ne soutiennent, ne cautionnent, ne vendent, ni ne promeuvent aucun produit fondé sur l'indice, ne font aucune déclaration quant au bien-fondé d'un placement dans un tel produit et ne peuvent être tenues responsables d'erreurs, d'omissions ou d'interruptions touchant l'indice ou les données y afférentes.