

6.

Marchés des valeurs

- 6.1 Avis et communiqués
 - 6.2 Réglementation et instructions générales
 - 6.3 Autres consultations
 - 6.4 Sanctions administratives pécuniaires
 - 6.5 Interdictions
 - 6.6 Placements
 - 6.7 Régime de l'autorité principale
 - 6.8 Offres publiques
 - 6.9 Information sur les valeurs en circulation
 - 6.10 Autres décisions
 - 6.11 Annexes et autres renseignements
-

6.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

6.2 RÉGLEMENTATION ET INSTRUCTIONS GÉNÉRALES

6.2.1 Consultation

Aucune information.

6.2.2 Publication

Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières

[Avis](#)

[Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières](#)

[Instruction générale relative au Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières](#)

[Règlement abrogeant le Règlement Q-27 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires à l'occasion de certaines opérations](#)

[Notice](#)

[Regulation 61-101 respecting Protection of Minority Security Holders in Special Transactions](#)

[Policy Statement to Regulation 61-101 respecting Protection of Minority Security Holders in Special Transactions](#)

[Regulation to repealed Regulation Q-27 respecting Protection of Minority Securityholders in the Course of Certain Transactions](#)

Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie les textes révisés, en versions française et anglaise, du règlement suivant :

- *Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières*

Vous trouverez également ci-joint au présent bulletin, les textes révisés, en versions française et anglaise, de l'Instruction générale relative au *Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières*

Au Québec, le règlement sera pris en vertu de l'article 331.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* et sera approuvé, avec ou sans modification, par le ministre des Finances. Le règlement entrera en vigueur à la date de sa publication à la *Gazette officielle du Québec* ou à une date ultérieure qu'il indique, tandis que l'Instruction générale sera adoptée sous forme d'Instruction et prendra effet de façon concomitante à l'entrée en vigueur du règlement.

Renseignements additionnels

Des renseignements additionnels peuvent être obtenus en s'adressant à :

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4462
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Lucie J. Roy
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, ext. 4364
Toll-free: 1 877 525-0337
lucie.roy@lautorite.qc.ca

Kristina Beauclair
Analyste
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4397
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
kristina.beauclair@lautorite.qc.ca

Le 16 novembre 2007

Règlement concordant au Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie les textes révisés, en versions anglaise et française, du règlement suivant :

- Règlement abrogeant le Règlement Q-27 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires à l'occasion de certaines opérations

Au Québec, le règlement sera pris en vertu de l'article 331.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* et sera approuvé, avec ou sans modification, par le ministre des Finances. Le règlement entrera en vigueur à la date de sa publication à la *Gazette officielle du Québec* ou à une date ultérieure qu'il indique.

Renseignements additionnels

Des renseignements additionnels peuvent être obtenus en s'adressant à :

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4462
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Lucie J. Roy
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, ext. 4364
Toll-free: 1 877 525-0337
lucie.roy@lautorite.qc.ca

Kristina Beauclair
Analyste
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4397
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
kristina.beauclair@lautorite.qc.ca

Le 16 novembre 2007

Avis de publication

Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières

Instruction générale relative au Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières

Introduction

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») et la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « CVMO ») (« nous ») publient le *Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières* (le « règlement »), lequel contient des obligations harmonisées au Québec et en Ontario visant à améliorer l'information fournie sur certains types d'opérations et leur évaluation indépendante ainsi qu'à favoriser leur approbation par la majorité des porteurs minoritaires. Ces obligations sont pour l'essentiel identiques à celles qui sont actuellement prévues par le *Règlement Q-27 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires à l'occasion de certaines opérations* (le « Règlement Q-27 ») au Québec et le *Rule 61-501 Insider Bids, Issuer Bids, Business Combinations and Related Party Transactions* (le « Rule 61-501 ») en Ontario.

L'Instruction générale relative au *Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières* (l'« instruction générale ») indique comment nous interpréterons et appliquerons le règlement.

Nous publions également un résumé des commentaires que nous avons reçus sur le projet de règlement que nous avons publié pour consultation le 25 août 2006 et nos réponses aux commentaires. Nous remercions les intervenants pour leur participation à la consultation.

Nous retirerons les avis suivants parallèlement à l'entrée en vigueur du règlement, car ils ne seront plus nécessaires :

- Avis de l'Autorité des marchés financiers, *Mesures de protection des porteurs minoritaires à l'occasion de certaines opérations – la situation au Québec et en Ontario – dispenses discrétionnaires*;
- Avis 61-701 du personnel de la CVMO – *Applications for Exemptive Relief under Rule 61-501*.

Le texte du règlement et de l'instruction générale sera affiché sur le site Web de l'Autorité et celui de la CVMO :

www.lautorite.qc.ca
www.osc.gov.on.ca

Au Québec, le règlement est pris en vertu de l'article 331.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* du Québec (la « LVMQ ») et devra être approuvé par le ministre des Finances, avec ou sans modification. Il entrera en vigueur à la date de sa publication à la *Gazette officielle du Québec* ou à une date ultérieure qu'il indique.

En Ontario, le règlement a été remis au ministre des Finances (le « ministre ») le 16 novembre 2007. Si le ministre l'approuve, le règlement entrera en vigueur le 1^{er} février 2008. Si le ministre ne l'approuve, ni ne le rejette, ni ne le retourne pour réexamen, le règlement entrera en vigueur à la même date.

Sous réserve de l'approbation des ministres compétents, l'instruction générale prendra effet à la même date que l'entrée en vigueur du règlement.

Contexte

Lorsque la CVMO a modifié le *Rule 61-501* en 2004, l'Autorité a indiqué qu'elle avait l'intention d'harmoniser le Règlement Q-27 avec le texte ontarien en y apportant des modifications analogues. La prise du règlement et l'abrogation concomitante du *Rule 61-501* et du Règlement Q-27 permettront d'atteindre cet objectif.

Dans le cadre de leur projet d'harmonisation et de simplification du droit des valeurs mobilières au Canada, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») ont publié pour consultation le *Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat* (le « Règlement 62-104 »). Les membres des ACVM qui réglementent actuellement les offres publiques ont recommandé à leur gouvernement respectif des modifications législatives et des pouvoirs réglementaires qui remplaceraient dans la loi les dispositions particulières régissant les offres publiques par des dispositions générales « de base » grâce auxquelles les autorités en valeurs mobilières pourraient harmoniser, simplifier et mettre à jour les dispositions du Règlement 62-104 en la matière. Au Québec, le ministre des Finances du Québec a déposé devant l'Assemblée nationale le Projet de loi n° 29, *Loi modifiant la Loi sur les valeurs mobilières et d'autres dispositions législatives*. En Ontario, le gouvernement vise les mêmes objectifs d'harmonisation et de modernisation par le dépôt d'un projet de modification de la partie XX, *Offres d'achat visant à la mainmise et offres de l'émetteur*, de la *Loi sur les valeurs mobilières* de l'Ontario (« LVMO ») à l'Annexe 38 du Projet de loi 187, *Loi de 2007 sur les mesures budgétaires et l'affectation anticipée de crédits* ainsi que par la publication du projet de *Rule 62-504, Take-Over Bids and Issuer Bids*, de la CVMO (le « *Rule 62-504* »). Le Règlement 62-104 sera mis en œuvre dans tous les territoires sauf l'Ontario.

Certains changements au règlement sont des modifications corrélatives aux modifications de la LVMQ et de la LVMO, au Règlement 62-104 et au *Rule 62-504*. Le règlement entrera en vigueur le 1^{er} février 2008, date coïncidant avec l'entrée en vigueur des modifications de la LVMQ et de la LVMO et, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation et des ministres compétents, avec la mise en œuvre et l'entrée en vigueur du Règlement 62-104 et du *Rule 62-504*.

Objet et avantages

Le règlement est principalement conçu pour harmoniser et rassembler dans un texte unique les obligations québécoises et ontariennes applicables aux offres publiques d'achat faites par un initié, aux offres publiques de rachat, aux regroupements d'entreprises et aux opérations avec une personne apparentée.

Résumé des modifications apportées au règlement

Voici le résumé des principales modifications apportées au règlement et à l'instruction générale.

Partie 1 Définitions et interprétation

Nous avons substitué à la définition de « propriété véritable » un article d'interprétation, l'article 1.6, comme c'est le cas dans la LVMQ et la LVMO et dans le Règlement 62-104. Nous avons également révisé l'interprétation de la notion à la lumière des commentaires reçus.

Nous avons remplacé la définition de « contrôle » par l'article 1.7, qui interprète la notion de contrôle pour l'application de la définition de « entité filiale » et l'harmonise avec le concept de contrôle au sens de la LVMO et du Règlement 62-104.

Nous n'avons pas modifié la définition d'« opération avec une personne apparentée ». Nous sommes maintenant d'avis que toute proposition de modification à cette définition doit être précédée d'une analyse approfondie de la notion.

Partie 4 Regroupements d'entreprises

Nous avons précisé au sous-paragraphe *h* du paragraphe 3 de l'article 4.2 du règlement qu'il faut donner dans la circulaire de sollicitation de procurations l'identité des porteurs des titres visés au sous-paragraphe *g* et indiquer les titres qu'ils détiennent individuellement. Nous avons apporté la même modification aux obligations d'information similaires ailleurs dans le règlement.

Nous avons modifié la dispense de l'obligation d'évaluation prévue au sous-paragraphe *a* du paragraphe 1 de l'article 4.4 pour y ajouter qu'il est possible d'en bénéficier même si les titres sont inscrits à la cote de l'Alternative Investment Market du London Stock Exchange ou des marchés PLUS exploités par PLUS Markets Group plc. Nous avons apporté la même modification aux dispenses similaires ailleurs dans le règlement.

Partie 5 Opérations avec une personne apparentée

La dispense de l'obligation d'évaluation intitulée « Fusion ou opération équivalente sans effet défavorable sur l'émetteur ou les porteurs minoritaires » pourra s'appliquer dans le cadre des regroupements d'entreprises et des opérations avec une personne apparentée.

Partie 7 Administrateurs indépendants

Nous avons modifié l'article 7.1 du règlement afin d'interdire aux membres d'un comité indépendant de recevoir des paiements ou des avantages qui soient subordonnés à la réalisation de l'opération examinée par le comité.

Instruction générale

Nous avons ajouté dans l'instruction générale de plus amples indications sur les pratiques exemplaires de rémunération des administrateurs dans le cadre des opérations visées par le règlement. Nous y avons également donné des précisions sur l'application du règlement aux cas dans lesquels une personne apparentée à un émetteur intervenant dans une opération d'acquisition détient une participation dans l'émetteur au terme de l'opération.

Abrogation de textes réglementaires locaux

Le Règlement Q-27 et le *Rule 61-501* seront abrogés lors de l'entrée en vigueur du règlement. Les instructions générales relatives à ces règlements seront également annulées.

Questions

Pour toute question sur le présent avis, veuillez vous adresser aux personnes suivantes :

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0558, poste 4462
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Lucie J. Roy
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0558, poste 4364
lucie.roy@lautorite.qc.ca

Kristina Beauclair
Analyste
Autorité des marchés financiers
514-395-0558, poste 4397
kristina.beauclair@lautorite.qc.ca

Naizam Kanji
Manager, Mergers & Acquisitions
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
416-593-8060
nkanji@osc.gov.on.ca

Erin P. O'Donovan
Senior Legal Counsel, Mergers & Acquisitions
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
416-204-8973
eodonovan@osc.gov.on.ca

Le 16 novembre 2007

**Projet de Règlement 61-101 sur
les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières
Avis de consultation du 25 août 2006
Résumé des commentaires et réponses**

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
Généralités	Quatre intervenants étaient très favorables au projet de mettre en œuvre un règlement harmonisé au Québec et en Ontario.	Nous prenons acte du commentaire.
Définition de « propriété véritable »	Deux intervenants ont fait remarquer que le projet de définition de « propriété véritable » pourrait donner à entendre qu'une filiale serait réputée avoir la propriété des titres détenus par sa société mère, donc le contrôle de ses sociétés sœurs et même de sa société mère, laquelle serait à son tour contrôlée par une autre société mère.	Nous avons révisé la définition de « propriété véritable » à la lumière de ces commentaires. Nous avons précisé que la « propriété véritable » ne s'applique qu'aux entités du même groupe qui sont également des entités filiales.

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
<p>Définition de « regroupement d'entreprises »</p>	<p>Un intervenant était d'avis que les dispositions du projet de règlement qui portent sur les regroupements d'entreprises ne devraient pas s'appliquer aux opérations entraînant l'extinction du droit sur un titre du seul fait qu'une personne apparentée ne recevant pas une contrepartie ou un avantage accessoire différents serait partie à une opération rattachée.</p>	<p>Cette disposition est entrée en vigueur en 2004 en Ontario afin de clarifier le champ d'application du <i>Rule 61-501</i> de la CVMO dans les cas où, par exemple, à l'occasion d'une fusion, certains actifs de l'un des émetteurs fusionnants sont vendus à l'une de ses personnes apparentées.</p> <p>Nous sommes d'avis que les dispositions relatives aux regroupements d'entreprises doivent par principe s'appliquer aux opérations entraînant l'extinction du droit sur un titre si une autre opération à laquelle participe une personne apparentée à l'émetteur a lieu simultanément ou dépend du regroupement d'entreprises.</p>
	<p>Un intervenant a indiqué que l'inclusion des opérations rattachées auxquelles participent des personnes apparentées dans la définition de « regroupement d'entreprises » fait obstacle à l'application de la dispense de l'approbation des porteurs minoritaires fondée sur la limite de 90 %. Le droit à cette dispense à l'occasion d'un regroupement d'entreprises n'est ouvert que si les personnes intéressées au sens du sous-paragraphe <i>i</i> du paragraphe <i>c</i> de la définition de « personne intéressée » (les personnes apparentées qui acquièrent l'émetteur ou fusionnent avec lui) possèdent au moins 90% des titres de la catégorie.</p> <p>Par conséquent, l'opération qui est un regroupement d'entreprises du seul fait d'une opération rattachée à laquelle une personne apparentée participe ne peut ouvrir</p>	<p>Cet effet est voulu. La dispense fondée sur la limite de 90 % ne s'applique que dans le cadre des regroupements d'entreprises dans lesquels la personne acquérant les titres de l'émetteur possède au moins 90 % de la catégorie concernée, et des opérations avec une personne apparentée dans lesquelles la personne apparentée possède au moins 90 % des titres d'une catégorie.</p> <p>Dans les deux cas, la dispense ne permet pas à ces personnes intéressées de totaliser leurs titres lorsqu'une opération entraînant l'extinction de droits sur des titres constitue un regroupement d'entreprises en raison d'une opération rattachée.</p>

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
	droit à la dispense fondée sur la limite de 90 % en vertu des dispositions relatives aux regroupements d'entreprises lorsque la dispense fondée sur la limite de 90 % s'applique aux opérations avec une personne apparentée peut s'appliquer dans le cadre de cette opération rattachée.	
Définition de « avantage accessoire »	Un intervenant soutenait qu'il n'est pas logique d'interdire les rachats par la direction au moyen d'une offre publique d'achat dans les dispositions relatives à ces offres, mais d'instituer dans le projet de règlement un régime les encadrant comme offres publiques d'achat faites par un initié. Le projet de règlement régit les offres publiques d'achat faites par un initié, qui comprennent celles qui sont faites par un acquéreur agissant de concert avec des administrateurs ou des hauts dirigeants de l'émetteur. Or, en vertu des dispositions de la partie XX de la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i> de l'Ontario et du projet de <i>Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat</i> qui s'appliquent aux offres publiques d'achat, l'interdiction d'avantages accessoires peut limiter la faculté de la direction de racheter l'entreprise par la voie d'une offre publique d'achat, car les conventions prévoyant que la direction conservera les titres dans l'entreprise après le rachat pourraient être considérées comme des avantages accessoires.	Nous prenons acte du commentaire et n'entendons pas modifier le projet de règlement. La question déborde du cadre du projet de règlement.

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
<p>Définition de « opérations rattachées »</p>	<p>Trois intervenants estimaient que la définition de « opérations rattachées » est extrêmement large.</p> <p>Par exemple, elle n'exclut pas les opérations en aval, de sorte que l'opération « au prorata » pourrait constituer un « regroupement d'entreprises ».</p> <p>De plus, la condition selon laquelle les opérations doivent être « négociées ou réalisées à peu près en même temps » crée, pour l'application de la dispense selon le seuil de 25 % de la capitalisation boursière, l'obligation d'additionner des opérations potentiellement indépendantes.</p>	<p>Nous prenons acte des préoccupations entourant la portée de la définition de « opérations rattachées ». Nous sommes toutefois d'avis que nous pourrions accorder une dispense dans les rares cas où la définition ne produirait pas les effets voulus.</p>
<p>Définition de « contrôlé »</p>	<p>Un intervenant a indiqué que, selon l'une des modifications envisagées à la définition de l'expression « contrôlé » dans le projet de règlement, une entité serait considérée comme la filiale de la personne qui peut élire la majorité de ses administrateurs, même si cette personne ne détenait pas les titres comportant droit de vote lui assurant 50 % des votes en vue de l'élection. La modification de la définition a pour effet d'introduire la notion de « contrôle effectif ».</p>	<p>Nous avons supprimé la définition de « contrôlé » et introduit l'article d'interprétation 1.7 qui harmonise la notion de contrôle avec la définition prévue par le projet de Règlement 62-104 et, en Ontario, avec la partie XX de la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i>.</p> <p>Nous adhérons au commentaire et confirmons que nous introduisons la notion de « contrôle effectif ».</p>
<p>Définition de « opération en aval »</p>	<p>Un intervenant soutenait que la limite de 5 % d'une catégorie de titres de participation de la personne apparentée qui est partie à l'opération est plus restrictive que nécessaire, car elle est fonction de l'exercice du contrôle (compris dans l'emprise) et calculée par catégorie de titres de participation. L'intervenant estimait que la limite de 5 % ne devrait être fonction que de la propriété véritable, et non de l'exercice du contrôle, et qu'elle devrait s'appliquer non</p>	<p>La limite de 5 % est voulue. Nous estimons que la dispense établit une limite pertinente et prend en considération à la fois le contrôle et la propriété des personnes apparentées.</p>

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
	pas à la propriété de plus de 5 % d'une catégorie, mais de l'ensemble des titres de participation en circulation.	
Définition de « initié à l'égard d'un émetteur » (expression remplacée par « initié visé »)	Un intervenant contestait l'extension de la définition de « initié à l'égard d'un émetteur » aux dirigeants, et non aux seuls hauts dirigeants, particulièrement en ce qui a trait aux filiales.	Comme la nouvelle définition de « initié » visant les « dirigeants » n'est pas en vigueur, nous continuerons de viser les « hauts dirigeants » dans le projet de règlement.
Définition de « évaluation antérieure »	Un intervenant a signalé que de récentes modifications de normes comptables ont obligé des émetteurs à obtenir une évaluation de certains actifs importants, notamment de divisions entières dans certains cas. Il doutait que ces évaluations n'entrent dans la définition de « évaluation antérieure ».	La modification de norme comptable a pris effet en 2002. À notre avis, les évaluations sont établies aux fins de la comptabilité dans le cours normal des activités sans qu'elles ne soient mises à la disposition des administrateurs de l'émetteur ni que ceux-ci ne participent à leur établissement. En tant que telles, elles n'entrent pas dans la définition de « évaluation antérieure ».
Définition de « personne apparentée »	Un intervenant a suggéré que la définition de « prêteur de bonne foi » soit modifiée de manière à éviter qu'une personne soit une personne apparentée du fait qu'elle est <u>également</u> un prêteur de bonne foi.	Nous nous associons à la remarque et modifions la définition de « personne apparentée » afin d'y préciser que le prêteur de bonne foi n'en est exclu que s'il est une personne apparentée du seul fait d'être prêteur de bonne foi. Un tel prêteur peut toutefois être une personne apparentée s'il entre dans la définition d'une autre manière.

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
<p>Définition de « opération avec une personne apparentée »</p>	<p>Un intervenant a proposé que l'on inclue le concept de vente d'éléments d'actif « ou d'un groupe d'éléments d'actif reliés » au paragraphe <i>d</i> de la définition de « opération avec une personne apparentée », qui a trait aux ventes communes, afin de clarifier que l'obligation vise à déterminer l'ensemble des éléments d'actif vendus et du prix de vente total plutôt qu'à déterminer si la personne apparentée a reçu sa quote-part de la contrepartie reçue pour chaque élément d'actif de l'entreprise.</p>	<p>À notre connaissance, la dispense de pose pas de problèmes et nous ne suggérons pas de la modifier.</p>
	<p>Selon deux intervenants, la réglementation générale relative à la gouvernance encadre déjà les conventions de services avec les personnes apparentées et l'utilité de l'extension à ces conventions n'a pas été démontrée.</p> <p>Cinq intervenants ont indiqué que les conventions de services poseraient des problèmes d'interprétation dans le cas de la dispense selon le seuil de 25 % de la capitalisation boursière telle qu'elle est libellée, car il est difficile d'évaluer ces conventions lorsqu'il s'agit de déterminer si elles sont dispensées des obligations en matière d'approbation des porteurs minoritaires.</p> <p>Un intervenant affirmait qu'il faudrait exclure expressément du champ d'application du projet de règlement les contrats de travail des membres de la haute direction qui reçoivent l'approbation du conseil d'administration parce que le régime de déclaration de la rémunération de la haute direction est établi par les règlements relatifs aux circulaires de sollicitation de procurations.</p>	<p>Nous avons étudié les commentaires reçus et estimons qu'ils soulèvent des questions importantes qui nécessitent une analyse approfondie avant de proposer des modifications à la définition. En conséquence, nous avons maintenu la définition actuelle.</p>

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
	Un intervenant soutenait que les services rendus dans le cours normal des activités ne devraient fait l'objet d'aucune forme d'approbation des porteurs minoritaires.	
Sous-paragraphe 2.2(1)d), paragraphe 4.2(3) et paragraphe 5.3(3)	Un intervenant estimait que le paragraphe 1 de l'article 2.2 du projet de règlement devrait énoncer expressément l'information supplémentaire à fournir dans une note d'information relative à une offre publique d'achat faite par un initié sans faire renvoi à une annexe n'ayant pas la même utilité. Ainsi, on saurait clairement quelle information supplémentaire est à fournir et si elle concerne l'initiateur ou bien l'émetteur visé.	La partie 4 du projet d'instruction générale donne des indications sur l'interprétation à donner aux mots « dans la mesure applicable et compte tenu des modifications nécessaires ». Nous considérons qu'il n'est pas nécessaire de modifier cette disposition.
Dispense de l'obligation d'évaluation – paragraphes 4.1c) et 5.1c)	<p>Trois intervenants déconseillaient de faire reposer la dispense <i>de minimis</i> prévue au paragraphe c des articles 4.1 et 5.1 sur la propriété véritable.</p> <p>Un intervenant suggérait en outre de porter le plafond à 10 % pour qu'il soit conforme à celui du projet de Règlement 62-104.</p> <p>Deux intervenants ont fait observer que, comme les propriétaires véritables ont la faculté de choisir d'être propriétaires véritables opposés en vertu du <i>Règlement 54-101 sur la communication avec les propriétaires véritables des titres d'un émetteur assujéti</i>, il est impossible à un émetteur de déterminer dans quel territoire ces derniers sont situés. L'émetteur ne peut donc vérifier si le critère prévu au paragraphe c des articles 4.1 et 5.1 est respecté.</p>	<p>La disposition est conforme à celle énoncée dans le <i>Règlement Q-27 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires à l'occasion de certaines opérations</i>, le Règlement 62-104 et, en Ontario, la partie XX de la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i>.</p> <p>Le plafond de 10 % s'applique aux offres publiques d'achat et de rachat à l'étranger; nous ne pensons pas qu'il convienne au projet de règlement.</p>
Dispense de	Un intervenant jugeait qu'il n'était pas logique de soumettre	La dispense vise à dispenser les petits émetteurs de

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
l'obligation d'évaluation – sous-paragraphes 4.4(1)b) et disposition 5.7(1)c)i)	à l'obligation d'évaluation les émetteurs qui sont inscrits à la Bourse de croissance TSX et également à une bourse étrangère. Il a fait le même commentaire à propos de dispense prévue à la disposition <i>i</i> du sous-paragraphes <i>c</i> du paragraphe 1 de l'article 5.7.	l'obligation d'évaluation. Selon nous, si un petit émetteur est inscrit à une bourse à grande capitalisation, c'est qu'il n'est pas un petit émetteur et qu'il ne devrait pas bénéficier des dispenses accordées à cette catégorie d'émetteurs.
Dispense de l'obligation d'évaluation – sous-paragraphes 4.4(1)d)	Un intervenant se demandait si la modification à la dispense pour enchères changeait l'interprétation de l'objet de l'évaluation.	La modification vise à résoudre une difficulté rédactionnelle et l'obligation reste la même qu'actuellement. Nous considérons que le texte est maintenant plus lisible.
Dispense de l'approbation des porteurs minoritaires fondée sur la limite de 90 % – sous-paragraphes 4.6(1)b) et 5.7(1)h)	Un intervenant était d'avis que la dispense fondée sur la limite de 90 % devrait s'appliquer lorsque les personnes intéressées ont la propriété véritable de 90 % ou plus des titres de la catégorie ou exercent une emprise sur ces titres. Si on limitait la dispense aux personnes qui ont la propriété de plus de 90 % des titres, il pourrait y avoir des cas dans lesquels l'approbation des porteurs minoritaires reposerait sur une très petite proportion de la catégorie de titres parce qu'une personne intéressée aurait la propriété de moins de 90 % des titres de la catégorie, mais en contrôlerait d'autres de cette catégorie.	La dispense fondée sur la limite de 90 % est une dispense restreinte aux personnes ayant une participation importante dans un émetteur afin qu'elles puissent acquérir les titres résiduels sans l'approbation des porteurs minoritaires. Toutefois, la détermination de l'approbation des porteurs minoritaires doit exclure non seulement la participation des personnes intéressées, mais aussi tous les titres qu'elles contrôlent. Nous reconnaissons, à l'article 3.3 du projet d'instruction générale, que la dispense d'approbation des porteurs minoritaires peut être opportune lorsque ces porteurs usent de tactiques abusives.
Disposition transitoire – article 5.1	Un intervenant déconseillait de retirer la dispense pour les opérations convenues avant le 15 décembre 2000 parce que certaines conventions conclues avant cette date n'ont pas été complètement exécutées.	Nous souscrivons au commentaire et conserverons la disposition transitoire dans son état actuel.

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
Ancien paragraphe 5.5(9) du Rule 61-501 de la CVMO	Deux intervenants ont affirmé que la dispense actuellement prévue au paragraphe 9 de l'article 5.5 du <i>Rule 61-501</i> de la CVMO pourrait s'appliquer à des types d'opérations qui ne seront pas nécessairement des regroupements d'entreprises. Ils recommandaient en conséquence de conserver la dispense dans l'article relatif aux opérations avec une personne apparentée et de l'inclure dans celui qui se rapporte aux regroupements d'entreprises.	Cette dispense figurera dans la partie 4 et la partie 5.
Dispense de l'obligation d'évaluation – disposition 5.7(1)c)i	Un intervenant suggérait que l'on réserve au marché AIM de Londres un traitement analogue à celui de la Bourse de croissance TSX et de CNQ pour l'application de la disposition <i>i</i> du sous-paragraphe <i>c</i> du paragraphe 1 de l'article 5.7 et des dispenses similaires.	Nous adhérons à la proposition et avons conformé la dispense à la définition de « émetteur émergent » au sens du <i>Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue</i> .
Interdiction aux administrateurs de recevoir des avantages spéciaux – article 7.1	Sept intervenants considéraient que l'on pourrait régler les problèmes redoutés par les autorités en valeurs mobilières en interdisant tout paiement qui serait subordonné d'une quelconque manière à la réalisation de l'opération. De même, un intervenant estimait qu'il convient que le conseil d'administration en exercice de l'émetteur visé fixe la rémunération des membres du comité spécial à la conclusion des travaux du comité mais avant la réalisation de l'opération, et qu'il la fixe selon son analyse du temps et des efforts que les administrateurs indépendants viennent de consacrer à l'exécution de leur mandat et au service des intérêts des actionnaires de l'émetteur visé. Cette rémunération est la rétribution du temps et du talent consacrés et non pas un « avantage » ou un « paiement pour	Nous convenons que les administrateurs devraient recevoir une rémunération pour leur temps et leurs efforts. Nous estimons cependant qu'une rémunération liée à la réalisation de l'opération risque de compromettre leur indépendance. Nous avons modifié l'article 7.1 du projet de règlement de manière à interdire les paiements à raison de la réalisation d'une opération et avons limité cette interdiction aux membres du comité indépendant. Nous avons en outre ajouté dans le projet d'instruction générale des indications sur les pratiques exemplaires de rémunération des administrateurs dans le cadre des opérations visées par le projet de règlement.

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
	la réalisation de l'opération » au sens de cet article. De l'avis de l'intervenant, il faudrait reconnaître ce fait dans le projet d'instruction générale.	
	Un intervenant faisait observer que le <i>Rule</i> actuel prévoit au sous-paragraphe <i>e</i> de paragraphe 2 de l'article 7.1 qu'un administrateur est réputé ne pas être indépendant pour l'application de ce <i>Rule</i> lorsqu'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'il reçoive, par suite de l'opération, un avantage qui ne serait pas offert, au prorata, à l'ensemble des actionnaires. L'intervenant signalait que le personnel de la CVMO a par le passé donné une interprétation à l'expression « avantage » dans la définition de « avantage accessoire » relativement à l'exercice anticipé d'options d'une société visée détenues par les administrateurs et les dirigeants ou à leur échange contre des options de l'acquéreur. Vu cette interprétation large de l'expression « avantage », le sous-paragraphe <i>e</i> du paragraphe 2 de l'article 7.1 du <i>Rule</i> actuel et le paragraphe 3 de l'article 7.1 du projet de règlement sont problématiques. L'intervenant recommandait de clarifier la question dans le projet de règlement et d'instruction générale.	Les modifications envisagées à l'article 7.1 résolvent la question. Nous considérons toutefois que l'indépendance des administrateurs détenant des options d'actions n'est généralement pas en péril si l'échange ou l'exercice anticipé des options est une faculté offerte à tous les porteurs d'options.
	L'intervenant fait remarquer qu'en vertu du sous-paragraphe <i>b</i> du paragraphe 2 de l'article 7.1 du projet de règlement, un administrateur actuel ou ancien d'une entité du même groupe qu'une personne intéressée est réputé non indépendant. Dans un groupe de sociétés sous le contrôle commun d'un actionnaire, une personne physique peut être indépendante de la direction, et l'actionnaire exerçant le contrôle siéger à plusieurs conseils d'administration du	Les modifications envisagées à l'article 7.1 résolvent la question. Nous prenons acte du commentaire et n'avons pas l'intention de modifier le projet de règlement. Nous considérons que de telles circonstances compromettent l'indépendance des administrateurs et commandent de leur interdire de siéger à un comité indépendant.

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
	groupe (ou, dans une période de 12 mois, passer d'un conseil à un autre au sein du groupe). L'intervenant soutient qu'on ne devrait pas empêcher cet administrateur de siéger à un comité indépendant seulement parce qu'il est administrateur d'une entité du même groupe que la personne intéressée.	
	Un intervenant considérait que l'interdiction de recevoir des avantages spéciaux que l'on propose d'appliquer aux administrateurs indépendants pourrait être aussi problématique si elle s'étendait à leurs fonctions comme administrateurs (ou à des fonctions analogues, par exemple comme membres d'un comité consultatif) de l'émetteur, de membres du même groupe que lui, de leurs successeurs ou de leurs cessionnaires.	Les modifications envisagées à l'article 7.1 résolvent la question. Comme le prévoit le paragraphe 1 de cet article, l'appréciation de l'indépendance d'un administrateur d'un émetteur est une question de fait. Il incombe au conseil d'administration de déterminer si un poste d'administrateur reconduit serait en soi exclu en vertu du sous-paragraphe e du paragraphe 2 de l'article 7.1.
	Un intervenant contestait la suppression des mots « Sous réserve des paragraphes 2) et 3) » au paragraphe 1. À son avis, le projet de règlement devrait préciser que le paragraphe 1 s'applique sous les réserves prévues aux paragraphes 2 et 3.	Nous ne voyons pas de problème dans la suppression de ces mots. Nous n'envisageons pas d'apporter la modification proposée.
	Un intervenant voyait des difficultés dans le libellé du projet de paragraphe 3 et recommandait d'appliquer l'interdiction non pas à tous les administrateurs indépendants, mais seulement aux membres du comité indépendant.	Nous accueillons favorablement la recommandation et avons apporté la modification proposée.

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
Partie 5 du Règlement 62-103	Selon un intervenant, la dispense de totalisation prévue par la partie 5 du <i>Règlement 62-103 sur le système d'alerte et questions connexes touchant les offres publiques et les déclarations d'initiés</i> devrait être étendue aux dispositions relatives à l'approbation des porteurs minoritaires du projet de règlement.	Nous prenons acte du commentaire et n'entendons pas modifier le projet de règlement à ce stade-ci. Nous considérons qu'il s'agit d'une question importante qui nécessite une analyse approfondie.
Obligations d'évaluation dans les autres lois sur les valeurs mobilières	Un intervenant a indiqué que la législation en valeurs mobilières d'autres territoires prévoit que la note d'information relative à une offre publique d'achat faite par un initié doit comprendre un résumé de l'évaluation de l'émetteur visé et, dans certains cas, fixe des obligations d'évaluation dans le cadre des opérations de fermeture. Par contre, ces lois ne prévoient pas de dispenses analogues de l'obligation d'évaluation. L'intervenant a invité les autorités en valeurs mobilières à entreprendre l'harmonisation des obligations d'évaluation applicables dans les offres publiques d'achat faites par un initié et les opérations de fermeture.	Nous prenons acte du commentaire. La question déborde toutefois du cadre du projet de règlement.

OBJET	RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES	RÉPONSE DE L'AUTORITÉ ET DE LA CVMO
Divers	Un intervenant doutait que l'article 1.6 du <i>Rule 61-501</i> de la CVMO actuellement en vigueur ne soit plus nécessaire si certaines dispositions applicables de la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i> de l'Ontario n'étaient pas modifiées avant l'entrée en vigueur du projet de règlement.	La <i>Loi sur les valeurs mobilières</i> de l'Ontario a été modifiée afin de résoudre la question.

RÈGLEMENT 61-101 SUR LES MESURES DE PROTECTION DES PORTEURS MINORITAIRES LORS D'OPÉRATIONS PARTICULIÈRES

Loi sur les valeurs mobilières

(L.R.Q., c. V-1.1, a. 331.1, par. 1°, 3°, 4°, 5°, 11°, 21°, 24° et 34°)

PARTIE 1 DÉFINITIONS ET INTERPRÉTATION

1.1. Définitions

Dans le présent règlement, il faut entendre par :

« administrateur » : notamment, dans le cas d'une société en commandite, un administrateur du commandité de celle-ci, sauf pour l'interprétation du « contrôle »;

« administrateur indépendant » : par rapport à un émetteur relativement à une opération ou une offre, un administrateur qui est indépendant conformément à l'article 7.1;

« allié » : à propos de la relation entre deux ou plusieurs personnes, une personne qui agit de concert conformément à l'article 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, à l'article 91 de la Loi sur les valeurs mobilières, compte tenu des adaptations nécessaires lorsque l'expression est employée dans le contexte d'une opération qui n'est pas une offre publique d'achat ou de rachat, étant entendu qu'un porteur n'est pas considéré comme un allié de l'initiateur d'une offre ou d'une personne participant à un regroupement d'entreprises ou à une opération avec une personne apparentée du seul fait qu'il existe une convention aux termes de laquelle il déposera ses titres en réponse à l'offre ou votera en faveur de l'opération;

« approbation des porteurs minoritaires » : dans le cas d'un regroupement d'entreprises ou d'une opération avec une personne apparentée effectués par un émetteur, l'approbation de l'opération projetée à la majorité des voix exprimées par les porteurs de chaque catégorie de titres touchés, de la manière prévue à la partie 8, à une assemblée des porteurs de titres de cette catégorie convoquée pour examiner l'opération;

« avantage accessoire » : par rapport à une opération d'un émetteur ou à une offre sur les titres d'un émetteur, un avantage qu'une personne apparentée à l'émetteur a le droit de recevoir, directement ou indirectement, par suite de l'opération ou de l'offre, notamment une augmentation de salaire, un paiement forfaitaire, un paiement pour la remise de titres ou toute autre amélioration des avantages relatifs aux services passés ou futurs à titre de salarié, d'administrateur ou de consultant de l'émetteur ou d'une autre personne, sans égard à l'existence de coûts correspondants pour la personne apparentée ou au fait que l'avantage est fourni ou accepté par l'émetteur, une autre partie à l'opération ou l'initiateur de l'offre, mais à l'exclusion des éléments suivants :

a) un paiement ou une distribution par titre de participation dont le montant et la forme sont identiques à ce qu'a droit de recevoir l'ensemble des porteurs de titres de la même catégorie au Canada;

b) une amélioration des avantages sociaux découlant de la participation de la personne apparentée à un plan collectif, autre qu'un plan incitatif, pour les salariés d'un successeur de l'entreprise de l'émetteur, dans la mesure où les avantages offerts par le plan collectif sont offerts de façon générale aux salariés du successeur de l'entreprise de l'émetteur qui occupent des postes de nature semblable au poste occupé par la personne apparentée;

c) un avantage non visé au paragraphe *b* reçu seulement au titre des services de la personne apparentée comme salarié, administrateur ou consultant de l'émetteur, d'une

entité du même groupe que l'émetteur ou d'un successeur de l'entreprise de l'émetteur si les conditions suivantes sont réunies :

i) l'avantage n'est pas accordé dans le but d'augmenter, pour tout ou partie, la valeur de la contrepartie versée à la personne apparentée pour les titres auxquels elle renonce dans le cadre de l'opération ou de l'offre;

ii) l'octroi de l'avantage n'est pas, selon ses modalités, subordonné à la condition que la personne apparentée appuie l'opération ou l'offre d'une manière quelconque;

iii) tous les renseignements relatifs à l'avantage sont fournis dans le document d'information établi pour l'opération ou dans la circulaire des administrateurs dans le cas d'une offre publique d'achat;

iv) l'une des conditions suivantes est réalisée :

A) au moment où il est convenu de procéder à l'opération ou l'offre est annoncée publiquement, la personne apparentée et les personnes avec lesquelles elle a des liens ont la propriété véritable de moins de 1 % des titres en circulation de chaque catégorie de titres de participation de l'émetteur, ou exercent une emprise sur ceux-ci;

B) dans le cas d'un regroupement d'entreprises effectué par l'émetteur ou d'une offre sur les titres de l'émetteur, les conditions suivantes sont réunies :

I) la personne apparentée déclare à un comité indépendant de l'émetteur le montant de la contrepartie qu'elle s'attend à recevoir, selon les modalités de l'opération ou de l'offre, en échange des titres de participation dont elle a la propriété véritable;

II) le comité indépendant, agissant de bonne foi, détermine que la valeur de l'avantage, déduction faite des coûts correspondants pour la personne apparentée, est inférieure à 5 % de la valeur visée à la sous-disposition I;

III) il est fait état de la décision du comité indépendant dans le document d'information établi pour l'opération ou, dans le cas d'une offre publique d'achat, dans la circulaire des administrateurs;

« capitalisation boursière » : relativement à une opération, la valeur globale au cours du marché de la totalité des titres en circulation de toutes les catégories de titres de participation de l'émetteur, cette valeur globale étant la suivante :

a) dans le cas de titres de participation d'une catégorie pour laquelle il existe un marché organisé, le produit :

i) du nombre de titres de la catégorie en circulation à la fermeture des bureaux le dernier jour ouvrable du mois civil précédant le mois civil pendant lequel il est convenu de procéder à l'opération ou, si aucun titre de la catégorie n'était en circulation ce jour-là, le premier jour ouvrable après ce jour où les titres de la catégorie ont été mis en circulation, pourvu que ce jour tombe avant la date où il est convenu de procéder à l'opération;

ii) par le cours du marché des titres au moment visé au sous-paragraphe *i* sur le marché organisé sur lequel les titres de la catégorie sont principalement négociés, calculé conformément aux paragraphes 1 à 3 de l'article 1.11 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, aux paragraphes 1 à 3 de l'article 1.3 du *Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids* de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario;

b) dans le cas de titres de participation d'une catégorie pour laquelle il n'existe pas de marché organisé, mais qui peuvent actuellement être convertis en titres de participation d'une catégorie pour laquelle il existe un marché organisé, le produit :

i) du nombre de titres de participation auxquels les titres convertibles donnaient droit à la fermeture des bureaux le dernier jour ouvrable du mois civil précédant le mois civil pendant lequel il a été convenu de procéder à l'opération ou, si aucun titre convertible n'était en circulation ou convertible ce jour-là, le premier jour ouvrable après ce jour où les titres convertibles ont été mis en circulation ou sont devenus convertibles, pourvu que ce jour tombe avant la date où il a été convenu de procéder à l'opération;

ii) par le cours du marché des titres auxquels les titres convertibles donnaient droit, au moment visé au sous-paragraphe *i*, sur le marché organisé sur lequel les titres de la catégorie sont principalement négociés, calculé conformément aux paragraphes 1 à 3 de l'article 1.11 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, aux paragraphes 1 à 3 de l'article 1.3 du *Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids* de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario;

c) dans le cas de titres de participation d'une catégorie qui n'est pas visée au paragraphe *a* ou *b*, le montant que fixe le conseil d'administration de l'émetteur, de bonne foi, comme représentant la juste valeur marchande des titres en circulation de cette catégorie;

« catégorie » : notamment une série d'une catégorie;

« comité indépendant » : par rapport à un émetteur, un comité formé exclusivement d'un ou plusieurs administrateurs indépendants de l'émetteur;

« consultant » : par rapport à un émetteur, une personne, autre qu'un salarié ou un haut dirigeant de l'émetteur ou d'une entité du même groupe que l'émetteur, y compris, dans le cas d'une personne physique jouant le rôle de consultant, la société par actions dont elle est salariée ou actionnaire ou la société de personnes au sein de laquelle elle est associée ou dont elle est salariée, qui remplit les conditions suivantes :

a) elle est engagée pour fournir des services à l'émetteur ou à une entité du même groupe que l'émetteur, à l'exception de services fournis dans le cadre d'un placement;

b) elle fournit les services en vertu d'un contrat écrit conclu avec l'émetteur ou une entité du même groupe que l'émetteur;

c) elle consacre ou consacrera une partie significative de son temps et de son attention aux affaires et à l'entreprise de l'émetteur ou d'une entité du même groupe que l'émetteur;

« convertible » : à propos d'un titre, celui qui permet d'acquérir un autre titre par voie de conversion ou d'échange ou qui comporte le droit ou l'obligation de souscrire ou d'acquérir ou de faire souscrire ou acquérir un autre titre;

« document d'information » : les documents suivants :

a) dans le cas d'une offre publique d'achat, y compris une offre publique d'achat faite par un initié, la note d'information envoyée aux porteurs de titres de l'émetteur visé;

b) dans le cas d'une offre publique de rachat, la note d'information envoyée aux porteurs de titres de l'émetteur visé;

c) dans le cas d'un regroupement d'entreprises ou d'une opération avec une personne apparentée, l'un des documents suivants :

i) la circulaire de sollicitation de procurations envoyée aux porteurs de titres touchés;

ii) dans le cas où cette circulaire n'est pas exigée, un autre document transmis aux porteurs de titres touchés à l'occasion d'une assemblée des porteurs de titres touchés;

iii) dans le cas où ni cette circulaire ni un autre document prévu au sous-paragraphe *ii* ne sont exigés, la déclaration de changement important déposée à l'égard de l'opération;

« émetteur visé » : un émetteur visé au sens de l'article 1.1 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, du paragraphe 1 de l'article 89 de la Loi sur les valeurs mobilières;

« entité du même groupe » : une personne qui est une entité filiale d'une autre personne ou qui est une entité filiale de la même personne qu'une autre entité filiale;

« entité filiale » : une personne qui est contrôlée directement ou indirectement par une autre personne et toute filiale de cette filiale;

« entité filiale en propriété exclusive » : une personne dont un émetteur détient, directement ou indirectement, tous les titres comportant droit de vote, tous les titres de participation et tous les titres convertibles en titres comportant droit de vote ou en titres de participation;

« évaluateur indépendant » : à l'égard d'une opération ou d'une offre, un évaluateur qui est indépendant par rapport à toutes les personnes intéressées dans l'opération, conformément à l'article 6.1;

« évaluation » : une évaluation établie conformément à la partie 6;

« évaluation antérieure » : une évaluation d'un émetteur, de ses titres ou d'actifs importants, effectuée ou non par un évaluateur indépendant, qui, si elle était rendue publique, pourrait raisonnablement influencer sur la décision d'un porteur de voter pour ou contre une opération, ou de conserver ou d'aliéner les titres touchés ou les titres de l'émetteur visé, à l'exception des textes suivants :

a) un rapport relatif à une évaluation établie par une personne autre que l'émetteur lorsque sont réunies les conditions suivantes :

i) le rapport n'a pas été sollicité par l'émetteur;

ii) la personne qui a rédigé le rapport ne possédait pas d'information importante au sujet de l'émetteur, de ses titres ou de l'un de ses actifs importants qui n'avait pas encore été rendue publique au moment de la rédaction du rapport;

b) une évaluation interne qui a été établie pour l'émetteur dans le cours normal de son activité sans avoir été fournie aux personnes suivantes et sans leur participation :

i) le conseil d'administration de l'émetteur;

ii) un haut dirigeant ou un administrateur d'une personne intéressée, à l'exception d'un haut dirigeant de l'émetteur dans le cas d'une offre publique de rachat;

c) un rapport d'un analyste de marché ou analyste financier qui remplit les conditions suivantes :

i) il a été rédigé par une personne autre que l'émetteur, une personne intéressée, une personne avec qui l'émetteur ou une personne intéressée a des liens ou une entité du même groupe que l'émetteur ou qu'une personne intéressée, ou pour le compte de cette personne, et à ses frais;

ii) soit il est généralement accessible aux clients de l'analyste, de son employeur, d'une personne avec qui l'employeur a des liens ou d'une entité du même groupe que l'employeur, soit, pour autant que la personne tenue de communiquer une évaluation antérieure le sache, il n'est pas fondé sur une information importante au sujet de l'émetteur, de ses titres ou de l'un de ses actifs importants qui n'avait pas encore été rendue publique au moment de la rédaction du rapport;

d) une évaluation établie par une personne ou par une personne engagée par celle-ci en vue de l'aider à fixer le prix à proposer dans une opération au terme de laquelle elle est devenue un initié visé, si l'évaluation n'est mise à la disposition d'aucun des administrateurs indépendants de l'émetteur;

e) une évaluation établie par une personne intéressée ou par une personne engagée par la celle-ci en vue de l'aider à fixer le prix à proposer dans une opération qui, si elle était réalisée, constituerait une offre publique d'achat faite par un initié, un regroupement d'entreprises ou une opération avec une personne apparentée, si l'évaluation n'est mise à la disposition d'aucun des administrateurs indépendants de l'émetteur;

« haut dirigeant » : le président ou le vice-président du conseil d'administration, le président, le vice-président, le secrétaire, le trésorier ou le directeur général d'un émetteur, ou toute autre personne physique exerçant pour le compte de l'émetteur des fonctions semblables à celles qu'une personne physique occupant ce poste exerce normalement, et, dans le cas d'un émetteur constitué en société en commandite, notamment un haut dirigeant du commandité;

« initiateur » : un initiateur au sens de l'article 1.1 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, du paragraphe 1 de l'article 89 de la Loi sur les valeurs mobilières;

« initié visé » : les personnes suivantes :

a) tout administrateur ou haut dirigeant de l'émetteur;

b) tout administrateur ou haut dirigeant d'une personne qui est elle-même un initié visé à l'égard de l'émetteur ou une entité filiale de l'émetteur;

c) la personne qui remplit l'une des conditions suivantes :

i) elle a la propriété véritable de titres ou exerce une emprise sur de tels titres, directement ou indirectement, lui assurant plus de 10 % des droits de vote rattachés à l'ensemble des titres comportant droit de vote de l'émetteur en circulation;

ii) elle a la propriété véritable de titres et exerce également une emprise sur de tels titres, directement ou indirectement, lui assurant plus de 10 % des droits de vote rattachés à l'ensemble des titres comportant droit de vote de l'émetteur en circulation;

« juste valeur marchande » : sauf dans le cas prévu au sous-paragraphe *d* du paragraphe 2 de l'article 6.4, la contrepartie en espèces qu'un acheteur prudent et informé, sur un marché ouvert et libre, paierait à un vendeur prudent et informé, chacun agissant sans lien de dépendance avec l'autre et sans contrainte;

« LCSA » : la Loi canadienne sur les sociétés par actions, L.R.C. (1985), ch. C-44;

« librement négociables » : la qualité de titres qui remplissent les conditions suivantes :

- a) ils sont cessibles;
- b) ils ne sont pas assujettis à des modalités d'entiercement;
- c) ils ne font pas partie des titres d'une personne participant au contrôle;
- d) ils ne sont pas visés par une interdiction d'opérations prononcée par une autorité en valeurs mobilières;
- e) tout délai de conservation imposé par la législation en valeurs mobilières avant que les titres puissent être négociés sans prospectus ou sous le régime d'une dispense de prospectus a pris fin;
- f) tout délai pendant lequel l'émetteur doit, en vertu de la législation en valeurs mobilières, avoir été un émetteur assujetti dans un territoire avant que les titres puissent être négociés sans prospectus ou sous le régime d'une dispense de prospectus a pris fin;

« lien de dépendance » : un lien de dépendance au sens de l'article 251 de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada), étant entendu en outre qu'une personne est réputée avoir un lien de dépendance avec une personne apparentée à elle;

« liens » : les relations entre une personne et les personnes suivantes :

- a) l'émetteur dans lequel, directement ou indirectement, elle a la propriété véritable de titres lui assurant plus de 10 % des droits de vote rattachés à l'ensemble des titres de l'émetteur qui sont en circulation, ou exerce une emprise sur de tels titres;
- b) son associé;
- c) la fiducie ou la succession dans laquelle elle a un droit appréciable de la nature de ceux du propriétaire ou à l'égard de laquelle elle remplit des fonctions de fiduciaire ou des fonctions analogues;
- d) ses parents, s'ils partagent sa résidence, y compris :
 - i) son conjoint;
 - ii) les parents de son conjoint;

« marché liquide » : un marché qui remplit les critères prévus à l'article 1.2;

« marché organisé » : à l'égard d'une catégorie de titres, un marché au Canada ou à l'étranger sur lequel les titres de la catégorie se négocient et qui en diffuse régulièrement le cours de l'une des façons suivantes :

- a) électroniquement;
- b) dans un journal ou un périodique professionnel ou financier payant et à grand tirage;

« offre » : une offre publique d'achat ou de rachat visée à la partie 2 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, une offre formelle d'achat visant à la mainmise ou une offre formelle de l'émetteur au sens du paragraphe 1 de l'article 89 de la Loi sur les valeurs mobilières;

« offre publique d'achat » : une offre publique d'achat au sens de l'article 1.1 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, du paragraphe 1 de l'article 89 de la Loi sur les valeurs mobilières;

« offre publique d'achat faite par un initié » : une offre publique d'achat faite par l'une des personnes suivantes :

- a) un initié visé à l'égard de l'émetteur visé;
- b) une personne avec laquelle un initié visé à l'égard de l'émetteur visé a des liens ou une entité du même groupe qu'un tel initié;
- c) une personne avec laquelle l'émetteur visé a des liens ou une entité du même groupe qu'un tel émetteur;
- d) une personne visée au paragraphe *a*, *b* ou *c* à un moment quelconque au cours des 12 mois précédant immédiatement le commencement de l'offre;
- e) un allié d'une personne visée au paragraphe *a*, *b*, *c* ou *d*;

« offre publique de rachat » : une offre publique de rachat au sens de l'article 1.1 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, du paragraphe 1 de l'article 89 de la Loi sur les valeurs mobilières;

« opération avec une personne apparentée » : sans égard au fait qu'il y a d'autres parties à l'opération, toute opération intervenant entre un émetteur et une personne apparentée à lui au moment où il est convenu de procéder à l'opération, et par suite de laquelle, du seul fait de l'opération ou en combinaison avec des opérations rattachées, l'émetteur accomplit, directement ou indirectement, l'un des actes suivants :

- a) il achète ou acquiert à titre onéreux un élément d'actif de la personne apparentée;
- b) il achète ou acquiert à titre d'allié de la personne apparentée un élément d'actif d'un tiers si la quote-part de cet élément d'actif acquise par l'émetteur est inférieure à la quote-part de la contrepartie qu'il a payée;
- c) il vend, cède ou aliène un élément d'actif en faveur de la personne apparentée;
- d) il vend, cède ou aliène, à titre d'allié de la personne apparentée, un élément d'actif en faveur d'un tiers si la quote-part de la contrepartie reçue par l'émetteur est inférieure à la quote-part de l'élément d'actif vendu, cédé ou aliéné;
- e) il prend en location un bien de la personne apparentée ou lui donne un bien en location;
- f) il acquiert la personne apparentée ou fusionne avec elle, par la voie d'une fusion, d'un arrangement ou d'une autre manière, seul ou avec des alliés;
- g) il émet un titre en faveur de la personne apparentée ou souscrit un titre de cette dernière;
- h) il modifie les conditions de ses titres dont la personne apparentée a la propriété véritable ou sur lesquels elle exerce une emprise, ou accepte la modification des conditions d'un titre de la personne apparentée dont il a la propriété véritable ou sur lequel il exerce une emprise;
- i) il prend à sa charge ou recueille d'une autre manière un élément de passif de la personne apparentée;
- j) il fait un emprunt ou consent un prêt à la personne apparentée, ou conclut une facilité de crédit avec elle;

k) il efface, annule ou remet une dette ou une obligation de la personne apparentée;

l) il apporte une modification importante aux conditions d'une dette ou d'une obligation à la charge ou à l'endroit de la personne apparentée ou aux conditions d'une facilité de crédit en cours avec la personne apparentée;

m) il donne une garantie, personnelle ou réelle, à l'égard d'une dette ou d'une obligation de la personne apparentée, ou apporte une modification importante aux conditions d'une telle garantie;

« opération en aval » : à l'égard d'un émetteur, une opération entre l'émetteur et une personne apparentée à lui lorsque sont réunies, au moment où il est convenu de procéder à l'opération, les conditions suivantes :

a) l'émetteur est une personne participant au contrôle de la personne apparentée;

b) à la connaissance de l'émetteur après une enquête diligente, aucune personne apparentée à l'émetteur, si ce n'est une entité filiale en propriété exclusive de l'émetteur, n'a la propriété véritable, autrement que du fait des titres de l'émetteur qu'elle détient, de plus de 5 % d'une catégorie de titres de participation de la personne apparentée qui est partie à l'opération, ou n'exerce une emprise sur de tels titres;

« opérations rattachées » : deux ou plusieurs opérations, à l'exclusion des opérations se rapportant seulement aux services comme salarié, administrateur ou consultant, qui ont au moins une partie en commun, directement ou indirectement, et qui remplissent l'une des conditions suivantes :

a) elles sont négociées ou réalisées approximativement en même temps;

b) la réalisation d'au moins l'une de ces opérations est subordonnée à la condition que chacune des autres se réalise;

« personne » : en Ontario, notamment les personnes suivantes :

a) une personne physique;

b) une personne morale;

c) une société de personnes, une fiducie, un fonds, une association, un syndicat, un organisme ou tout autre groupement de personnes, constitué en personne morale ou non;

d) une personne physique ou une autre personne agissant en sa qualité de fiduciaire, de liquidateur, d'exécuteur ou de représentant légal;

« personne apparentée » : par rapport à une entité, une personne, autre que celle qui est seulement prêteur de bonne foi, qui, au moment considéré et après une enquête diligente, à la connaissance de l'entité, ou d'un haut dirigeant ou d'un administrateur de l'entité, est l'une des personnes suivantes :

a) une personne participant au contrôle de l'entité;

b) une personne à l'égard de laquelle une personne visée au paragraphe *a* est une personne participant au contrôle;

c) une personne à l'égard de laquelle l'entité est une personne participant au contrôle;

d) une personne qui remplit l'une des conditions suivantes :

i) elle a la propriété véritable de titres ou exerce une emprise sur de tels titres, directement ou indirectement, lui assurant plus de 10 % des droits de vote rattachés à l'ensemble des titres comportant droit de vote de l'émetteur en circulation;

ii) elle a la propriété véritable de titres et exerce également une emprise sur de tels titres, directement ou indirectement, lui assurant plus de 10 % des droits de vote rattachés à l'ensemble des titres comportant droit de vote de l'émetteur en circulation;

e) un haut dirigeant ou un administrateur de l'une des personnes suivantes :

i) l'entité;

ii) une personne visée à un autre paragraphe de la présente définition;

f) une personne qui gère ou dirige, dans une mesure appréciable, les affaires ou l'exploitation de l'entité conformément à une convention avec la personne, y compris le commandité d'une entité constituée sous forme de société en commandite, mais à l'exclusion d'une personne agissant en vertu d'une loi sur la faillite ou sur l'insolvabilité;

g) une personne dont des personnes visées dans les paragraphes de la présente définition ont la propriété véritable, au total, de plus de 50 % des titres d'une catégorie de titres de participation en circulation;

h) une entité du même groupe qu'une personne visée à un autre paragraphe de la présente définition;

« personne intéressée » : les personnes suivantes :

a) dans le cas d'une offre publique d'achat, y compris une offre publique d'achat faite par un initié, l'initiateur ou un allié de celui-ci;

b) dans le cas d'une offre publique de rachat, les personnes suivantes :

i) l'émetteur;

ii) toute personne participant au contrôle de l'émetteur ou toute personne dont on peut raisonnablement penser qu'elle sera une personne participant au contrôle en cas de réalisation de l'offre;

c) dans le cas d'un regroupement d'entreprises, une personne apparentée à l'émetteur au moment où il est convenu de procéder à l'opération et qui remplit l'une des conditions suivantes :

i) elle acquerrait, directement ou indirectement, par suite de l'opération, l'émetteur ou l'entreprise de l'émetteur ou fusionnerait avec l'émetteur par la voie d'une fusion, d'un arrangement ou de toute autre manière, seule ou avec des alliés;

ii) elle est une partie à une opération rattachée à l'opération;

iii) elle a le droit de recevoir, directement ou indirectement, par suite de l'opération, l'un des éléments suivants :

A) une contrepartie par titre touché dont le montant et la forme ne sont pas identiques à celle à laquelle a droit l'ensemble des porteurs de titres de la même catégorie au Canada;

B) un avantage accessoire;

C) une contrepartie pour des titres d'une catégorie de titres de participation de l'émetteur si l'émetteur a plus d'une catégorie de titres de participation en circulation, à moins que cette contrepartie ne soit pas supérieure à celle à laquelle a droit l'ensemble des porteurs de titres de toute autre catégorie de titres de participation de l'émetteur au Canada par rapport aux droits de vote et de participation financière dans l'émetteur représentés par les titres respectifs;

d) dans le cas d'une opération avec une personne apparentée, une personne apparentée à l'émetteur au moment où il est convenu de procéder à l'opération, et qui remplit l'une des conditions suivantes :

i) elle est partie à l'opération, à moins que ce soit seulement en sa qualité de porteur des titres touchés et qu'elle reçoive un traitement identique, par titre, à celui de l'ensemble des porteurs de titres de la catégorie au Canada;

ii) elle a le droit de recevoir, directement ou indirectement, par suite de l'opération, l'un des éléments suivants :

A) un avantage accessoire;

B) un paiement ou une distribution fait à un ou plusieurs porteurs de titres d'une catégorie de titres de participation de l'émetteur, si l'émetteur a plus d'une catégorie de titres de participation en circulation, à moins que ce paiement ou cette distribution ne soit pas supérieur à celui auquel a droit l'ensemble des porteurs de titres de toute autre catégorie de titres de participation de l'émetteur au Canada par rapport aux droits de vote et de participation financière représentés par les titres respectifs;

« plan incitatif » : un plan collectif prévoyant des options sur actions ou d'autres mesures incitatives liées à des titres de participation, l'intéressement, des primes ou d'autres formes de rémunération au rendement;

« prêteur de bonne foi » : une personne qui réunit les conditions suivantes :

a) elle est un initié visé à l'égard d'un émetteur seulement du fait qu'elle détient des titres ou exerce une emprise sur des titres donnés en garantie d'une dette conformément à une convention écrite que la personne a conclue en qualité de prêteur, cessionnaire ou participant;

b) elle n'est pas encore autorisée en droit à disposer des titres dans le but d'affecter le produit réalisé au remboursement de la dette garantie;

c) elle n'était pas une personne apparentée à l'émetteur au moment où la convention prévue au paragraphe a a été conclue;

« propriété véritable » : notamment la propriété véritable directe ou indirecte de titres d'un porteur;

« regroupement d'entreprises » : à l'égard d'un émetteur, une fusion, un arrangement, un regroupement, une modification des conditions d'une catégorie de titres de participation ou toute autre opération de l'émetteur au terme de laquelle le droit sur son titre du porteur d'un titre de participation de l'émetteur peut être éteint sans son consentement, sans égard au fait que le titre de participation soit remplacé par un autre titre, à l'exclusion des opérations suivantes :

a) l'acquisition d'un titre de participation de l'émetteur en vertu d'un droit d'acquisition forcée prévu par la loi ou, dans le cas d'un émetteur qui n'est pas une société par actions, en vertu de dispositions équivalentes pour l'essentiel à celles de l'article 206 de la LCSA;

b) un regroupement de titres n'ayant pas pour effet d'éteindre les droits sur les titres des porteurs de titres de participation d'un émetteur sans leur consentement, que ce soit par l'élimination des fractions de titres après regroupement ou d'une autre façon, sauf dans une mesure symbolique dans les circonstances;

c) une extinction forcée du droit d'un porteur sur un titre d'un émetteur en vertu des conditions du titre dans le but de faire respecter une restriction à la propriété ou au droit de vote qui est nécessaire pour permettre à l'émetteur de se conformer à une loi, d'exercer légalement une activité particulière ou de maintenir un niveau donné de propriété canadienne;

d) une opération en aval par rapport à l'émetteur;

e) une opération dans le cadre de laquelle aucune personne apparentée à l'émetteur au moment où il est convenu de procéder à l'opération ne se trouve dans les situations suivantes :

i) elle acquerrait directement ou indirectement, par suite de l'opération, l'émetteur ou l'entreprise de l'émetteur ou fusionnerait avec l'émetteur, par la voie d'une fusion, d'un arrangement ou de toute autre manière, seule ou avec des alliés;

ii) elle est une partie à une opération rattachée à l'opération;

iii) elle a le droit de recevoir, directement ou indirectement, par suite de l'opération, l'un des éléments suivants :

A) une contrepartie par titre de participation dont le montant et la forme ne sont pas identiques à celle à laquelle a droit l'ensemble des porteurs de titres de la même catégorie au Canada;

B) un avantage accessoire;

C) une contrepartie pour des titres d'une catégorie de titres de participation de l'émetteur si l'émetteur a plus d'une catégorie de titres de participation en circulation, à moins que cette contrepartie ne soit pas supérieure à celle à laquelle a droit l'ensemble des porteurs de titres de toute autre catégorie de titres de participation de l'émetteur par rapport aux droits de vote et de participation financière représentés par les titres respectifs;

« titre de l'émetteur visé » : un titre qui fait l'objet d'une offre publique d'achat ou de rachat;

« titre de participation » : un titre d'un émetteur qui comporte le droit résiduel de participer au bénéfice de celui-ci et au partage de ses actifs en cas de liquidation;

« titre touché » : les titres suivants :

a) dans le cas d'un regroupement d'entreprises effectué par un émetteur, un titre de participation de l'émetteur sur lequel le droit du porteur prendrait fin par suite de l'opération;

b) dans le cas d'une opération avec une personne apparentée effectuée par un émetteur, un titre de participation de l'émetteur.

1.2. Marché liquide

1) Pour l'application du présent règlement, un marché liquide existe à un moment donné pour une catégorie de titres d'un émetteur, par rapport à une opération, seulement dans les cas suivants :

a) il existe un marché organisé pour la catégorie de titres et les conditions suivantes sont réunies :

i) pendant la période de 12 mois précédant la date où il a été convenu de procéder à l'opération, dans le cas d'un regroupement d'entreprises, ou la date de l'annonce publique de l'opération, dans le cas d'une offre publique d'achat faite par un initié ou d'une offre publique de rachat, les conditions suivantes ont été remplies :

A) le nombre de titres en circulation de la catégorie était, en tout temps, au moins égal à 5 000 000, à l'exclusion des titres dont des personnes apparentées avaient la propriété véritable ou sur lesquels elles exerçaient une emprise et des titres qui n'étaient pas librement négociables;

B) le volume global d'opérations sur les titres de la catégorie sur le marché organisé sur lequel la catégorie était principalement négociée était au moins égal à 1 000 000 de titres;

C) au moins 1 000 opérations sur les titres de la catégorie ont eu lieu sur le marché organisé sur lequel la catégorie était principalement négociée;

D) la valeur globale des opérations sur les titres de la catégorie sur le marché organisé sur lequel la catégorie était principalement négociée était au moins égale à 15 000 000 \$;

ii) la valeur au cours du marché des titres de la catégorie sur le marché organisé sur lequel la catégorie étaient principalement négociée, déterminée conformément au paragraphe 2, était au moins égale à 75 000 000 \$ pour le mois civil précédant le mois civil suivant :

A) celui où il a été convenu de procéder à l'opération, dans le cas d'un regroupement d'entreprises;

B) celui où l'opération a été annoncée publiquement, dans le cas d'une offre publique d'achat faite par un initié ou d'une offre publique de rachat;

b) les conditions prévues au sous-paragraphe *a* ne sont pas remplies, mais il existe un marché organisé pour la catégorie de titres et les conditions suivantes sont réunies :

i) une personne qualifiée et indépendante par rapport à toutes les personnes intéressées dans l'opération, selon le critère applicable à l'évaluateur établissant une évaluation conformément à l'article 6.1, fournit à l'émetteur une opinion confirmant qu'il existe un marché liquide pour les titres de la catégorie à la date à laquelle il est convenu de procéder à l'opération, dans le cas d'un regroupement d'entreprises, ou à la date de l'annonce publique de l'opération, dans le cas d'une offre publique d'achat faite par un initié ou d'une offre publique de rachat;

ii) l'opinion est intégrée dans le document d'information établi pour l'opération;

iii) le document d'information établi pour l'opération donne au sujet de la personne qui fournit l'opinion les renseignements prévus à l'article 6.2 au sujet de l'évaluateur.

2) En vue de déterminer si un émetteur satisfait à l'obligation relative à la valeur au cours du marché prévue à la disposition *ii* du sous-paragraphe *a* du paragraphe 1, la valeur au cours du marché d'une catégorie de titres pour un mois civil est calculée en multipliant :

a) le nombre de titres de la catégorie en circulation à la fermeture des bureaux le dernier jour ouvrable du mois civil, à l'exclusion des titres dont des personnes

apparentées à l'émetteur ont la propriété véritable ou sur lesquels ils exercent une emprise et des titres qui ne sont pas librement négociables;

b) par la moyenne arithmétique des cours de clôture des titres de cette catégorie sur le marché organisé sur lequel la catégorie était principalement négociée pour chaque jour de bourse où les titres ont été négociés au cours du mois civil, si le marché organisé fournit un cours de clôture pour les titres;

c) par la moyenne arithmétique des moyennes simples du cours le plus haut et le plus bas des titres de cette catégorie sur le marché organisé sur lequel la catégorie était principalement négociée à l'égard de chaque jour de bourse où les titres ont été négociés au cours du mois civil, si le marché organisé ne fournit pas de cours de clôture, mais seulement le cours le plus haut et le plus bas des titres négociés un jour donné.

1.3. Opérations effectuées par une entité filiale en propriété exclusive

Pour l'application du présent règlement, une opération effectuée par une entité filiale en propriété exclusive d'un émetteur est réputée constituer également une opération effectuée par l'émetteur et une offre faite par une entité filiale en propriété exclusive d'un émetteur sur les titres de l'émetteur est réputée constituer également une offre publique de rachat effectuée par l'émetteur.

1.4. Opérations effectuées par une société en exploitation sous-jacente d'une fiducie de revenu

Pour l'application du présent règlement, une opération effectuée par une société en exploitation sous-jacente d'une fiducie de revenu, au sens de l'Instruction générale 41-201 relative aux fiducies de revenu et autres placements indirects, est réputée constituer également une opération effectuée par la fiducie de revenu et une personne apparentée à la société en exploitation sous-jacente est réputée être une personne apparentée à la fiducie de revenu.

1.5. Titres rachetables donnés en contrepartie dans un regroupement d'entreprises

Pour l'application du présent règlement, si tout ou partie de la contrepartie que les porteurs de titres touchés reçoivent dans un regroupement d'entreprises consiste en titres qui sont rachetés dans les sept jours suivant leur émission, le produit en espèces du rachat, plutôt que les titres rachetés, est réputé constituer la contrepartie reçue par les porteurs des titres touchés dans le regroupement d'entreprises.

1.6. Propriété véritable

1) Malgré toute autre disposition de la législation en valeurs mobilières, pour l'application du présent règlement, une personne est réputée avoir la propriété véritable des titres suivants :

a) les titres qui sont la propriété véritable d'une personne dont elle a le contrôle ou d'une entité du même groupe que la personne contrôlée lorsque cette entité en est une entité filiale;

b) les titres qui sont la propriété véritable d'une entité du même groupe qu'elle lorsque cette entité en est une entité filiale.

2) Pour l'application de la définition de « avantage accessoire », de « opération en aval », de « personne apparentée » et de « personne participant au contrôle », les dispositions suivantes s'appliquent dans la détermination de la propriété véritable :

a) en Ontario, l'article 90 de la Loi sur les valeurs mobilières;

b) au Québec, l'article 1.8 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat.

3) Au Québec, pour l'application du présent règlement, la personne qui a la propriété véritable de titres s'entend de celle qui en est propriétaire ou qui détient des titres inscrits au nom d'un intermédiaire qui agit comme prête-nom, notamment d'un fiduciaire ou d'un mandataire.

1.7. Contrôle

Pour l'application de la définition de « entité filiale », une personne contrôle une autre personne dans les cas suivants :

a) directement ou indirectement, elle a la propriété véritable de titres de cette autre personne, ou exerce une emprise sur de tels titres, lui assurant un nombre de votes suffisant pour élire la majorité des administrateurs de celle-ci, à moins qu'elle ne détienne les titres qu'en garantie d'une obligation;

b) dans le cas d'une société de personnes, elle a la propriété véritable de plus de 50 % des parts sociales, ou exerce une emprise sur de telles parts;

c) dans le cas d'une société en commandite, elle en est le commandité ou la personne participant au contrôle du commandité.

1.8. Entité

Pour l'application de la définition de « personne apparentée », une entité s'entend d'une « personne » au sens de l'article 1.1, à l'exception d'une personne physique.

PARTIE 2 OFFRES PUBLIQUES D'ACHAT FAITES PAR UN INITIÉ

2.1. Champ d'application

1) La présente partie s'applique aux offres publiques d'achat faites par un initié.

2) La présente partie ne s'applique pas à une offre publique d'achat faite par un initié à l'égard de laquelle l'initiateur se conforme à la Norme canadienne 71-101, *Régime d'information multinational*, à moins que les personnes qui résident au Canada d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé ne possèdent, d'après les calculs effectués conformément aux paragraphes 2 à 4 de l'article 12.1 de cette norme, au moins 20 % des titres de la catégorie visée par l'offre.

2.2. Information

1) L'initiateur fournit, dans le document d'information établi pour une offre publique d'achat faite par un initié, l'information sur les éléments suivants :

a) le contexte de l'offre publique d'achat faite par un initié;

b) conformément à l'article 6.8, toutes les évaluations antérieures au sujet de l'émetteur visé qui ont été établies au cours des 24 mois précédant la date de l'offre publique d'achat faite par un initié et dont l'initiateur ou l'un de ses hauts dirigeants ou administrateurs a connaissance après enquête diligente;

c) la dispense d'évaluation, le cas échéant, dont se prévaut l'initiateur en vertu de l'article 2.4 et les faits justifiant le droit à la dispense;

d) l'information à fournir conformément à l'Annexe 62-104A2, Note d'information relative à une offre publique de rachat, du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, au *Form 62-504F2 Issuer Bid Circular* du

Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, dans la mesure applicable et compte tenu des adaptations nécessaires.

2) Le conseil d'administration de l'émetteur visé donne, dans la circulaire des administrateurs relative à une offre publique d'achat faite par un initié, l'information sur les éléments suivants :

a) conformément à l'article 6.8, toutes les évaluations antérieures au sujet de l'émetteur visé qui ne sont pas traitées dans le document d'information relatif à l'offre publique d'achat faite par un initié et qui remplissent les conditions suivantes :

i) elles ont été faites au cours des 24 mois précédant la date de l'offre publique d'achat faite par un initié;

ii) l'émetteur visé ou l'un de ses hauts dirigeants ou administrateurs, après une enquête diligente, en a connaissance;

b) une description du contexte de l'offre publique d'achat faite par un initié, dans la mesure où le contexte n'a pas été décrit dans le document d'information relatif à celle-ci;

c) toute offre antérieure de bonne foi visant les titres de l'émetteur visé ou se rapportant autrement à l'offre publique d'achat faite par un initié que l'émetteur a reçue au cours des 24 mois précédant l'annonce publique de l'offre publique d'achat faite par un initié, ainsi qu'une description de cette offre et de son contexte;

d) un exposé du processus d'examen et d'approbation que le conseil d'administration et le comité spécial, le cas échéant, de l'émetteur visé ont adopté à l'égard de l'offre publique d'achat faite par un initié, y compris un exposé de toute opinion contraire sur un point important ou de toute abstention d'un administrateur et de tout désaccord important entre le conseil d'administration et le comité spécial.

2.3. Évaluation

1) L'initiateur dans le cadre d'une offre publique d'achat faite par un initié a les obligations suivantes :

a) il obtient, à ses frais, une évaluation;

b) il fournit l'information prévue à l'article 6.2;

c) il donne, conformément à l'article 6.5, un résumé de l'évaluation dans le document d'information relatif à l'offre publique d'achat faite par un initié, à moins que l'évaluation n'y soit intégralement reproduite;

d) il se conforme aux autres dispositions de la partie 6 qui lui sont applicables en ce qui touche les évaluations.

2) Un comité indépendant de l'émetteur visé remplit les fonctions suivantes et l'initiateur prend les mesures nécessaires pour qu'il puisse s'en acquitter :

a) il désigne l'évaluateur;

b) il supervise l'établissement de l'évaluation;

c) il fait de son mieux pour que l'évaluation soit achevée et fournie à l'initiateur dans un délai raisonnable.

2.4. Dispenses de l'obligation d'évaluation

1) À l'occasion d'une offre publique d'achat faite par un initié, l'article 2.3 ne s'applique pas à l'initiateur dans les cas suivants :

a) Absence de connaissance et de déclaration – ni l'initiateur ni ses alliés n'ont reçu, au cours des 12 mois précédents, de déclaration du conseil d'administration ou de la direction au sujet de l'émetteur visé et ne disposent d'information importante au sujet de l'émetteur visé ou de ses titres qui n'a pas encore été rendue publique;

b) Négociations antérieures sans lien de dépendance – les conditions suivantes sont réunies :

i) la contrepartie par titre offerte conformément à l'offre publique d'achat faite par un initié est d'une valeur au moins égale et de forme identique à la contrepartie la plus élevée ayant été convenue avec un ou plusieurs porteurs vendeurs de titres de l'émetteur visé par suite de négociations sans lien de dépendance menées à l'occasion de l'une des opérations suivantes :

A) l'offre publique d'achat faite par un initié;

B) une ou plusieurs autres opérations convenues dans les 12 mois précédant la date de la première annonce publique de l'offre publique d'achat faite par un initié;

C) une combinaison d'opérations visées aux sous-dispositions A et B;

ii) au moins un des porteurs vendeurs qui est partie à la convention à l'occasion de l'opération visée à la sous-disposition A ou B de la disposition *i* a ou avait la propriété véritable de titres, ou exerce ou exerçait une emprise sur des titres, qu'il a accepté de vendre et qui représentent l'un des pourcentages suivants :

A) au moins 5 % des titres en circulation de la catégorie visée, calculés conformément au paragraphe 2, si la personne qui a conclu la convention avec le porteur vendeur avait la propriété véritable de 80 % ou plus des titres en circulation de la catégorie visée, calculés conformément à ce paragraphe;

B) au moins 10 % des titres en circulation de la catégorie visée, calculés conformément au paragraphe 2, si la personne qui a conclu la convention avec le porteur vendeur avait la propriété véritable de moins de 80 % des titres en circulation de la catégorie visée, calculés conformément à ce paragraphe;

iii) un ou plusieurs des porteurs vendeurs qui sont parties à une des opérations visées à la disposition *i* ont ou avaient la propriété véritable de titres, ou exercent ou exerçaient une emprise sur des titres, qu'ils ont accepté de vendre et qui représentent, au total, au moins 20 % des titres en circulation de la catégorie visée, calculés conformément au paragraphe 3, qui étaient la propriété véritable de personnes autres que la personne et ses alliés qui ont conclu les conventions avec les porteurs vendeurs, ou sur lesquels ces personnes exerçaient une emprise;

iv) l'initiateur estime raisonnablement, après une enquête diligente, que les conditions suivantes sont réunies au moment où chacune des conventions visées à la disposition *i* a été conclue :

A) chacun des porteurs vendeurs qui est partie à la convention avait connaissance de toute l'information au sujet de l'émetteur visé et de ses titres et accès à cette information;

B) aucun facteur particulier à l'un des porteurs vendeurs qui est partie à la convention, y compris les facteurs non financiers, que le porteur vendeur a jugé pertinent dans l'évaluation de la contrepartie n'a eu l'effet de réduire le prix qu'il aurait autrement jugé acceptable;

v) au moment où chacune des conventions visées à la disposition *i* a été conclue, l'initiateur ne disposait d'aucune information importante réunissant les conditions suivantes au sujet de l'émetteur visé ou de ses titres :

A) elle n'avait pas encore été rendue publique;

B) si elle avait été rendue publique, elle aurait pu raisonnablement entraîner une augmentation de la contrepartie convenue;

vi) une des conventions visées à la disposition *i* a été conclue avec un porteur vendeur par une personne autre que l'initiateur et ce dernier estime raisonnablement, après une enquête diligente, qu'au moment où cette convention a été conclue, la personne ne disposait d'aucune information importante réunissant les conditions suivantes au sujet de l'émetteur visé ou de ses titres :

A) elle n'avait pas encore été rendue publique;

B) si elle avait été rendue publique, elle aurait pu raisonnablement entraîner une augmentation de la contrepartie convenue;

vii) l'initiateur ne dispose, après une enquête diligente, d'aucune information importante au sujet de l'émetteur visé ou de ses titres depuis le moment de la conclusion de chacune des conventions visées à la disposition *i* qui n'a pas été rendue publique et qui pourrait raisonnablement entraîner une augmentation de la valeur des titres de l'émetteur visé;

c) Enchères –les conditions suivantes sont réunies :

i) l'offre publique d'achat faite par un initié est annoncée publiquement ou lancée à l'un des moments suivants :

A) le moment où une ou plusieurs offres visant des titres de la même catégorie que la catégorie visée par cette offre publique ont été lancées et sont en cours;

B) le moment où une ou plusieurs opérations projetées qui attribuent une valeur par titre aux titres visés et qui remplissent l'une des conditions suivantes sont en cours :

I) elles sont des regroupements d'entreprises à l'égard de titres de la même catégorie que la catégorie visée par l'offre publique d'achat faite par un initié;

II) elles seraient des regroupements d'entreprises à l'égard de titres de la même catégorie que la catégorie visée par l'offre publique d'achat faite par un initié si elles n'étaient visées au paragraphe *e* de la définition de « regroupement d'entreprises »;

ii) au moment où l'offre publique d'achat faite par un initié est lancée, l'émetteur visé a donné un accès égal à lui-même et à l'information à son sujet et au sujet de ses titres à l'initiateur de cette offre publique, aux initiateurs des autres offres et à toutes les parties aux opérations projetées visées à la sous-disposition B de la disposition *i*;

iii) dans le document d'information établi pour l'offre publique d'achat faite par un initié, l'initiateur inclut les éléments suivants :

A) il donne toute information importante au sujet de l'émetteur visé et de ses titres à laquelle il a accès, après une enquête diligente, mais qui n'a pas encore été rendue publique, ainsi qu'une description du genre d'accès qu'il a à l'émetteur;

B) il déclare qu'il ne possède, après une enquête diligente, aucune autre information importante au sujet de l'émetteur visé et de ses titres que l'information prévue à la sous-disposition A ou déjà rendue publique.

2) Pour l'application de la disposition *ii* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1, le nombre de titres en circulation de la catégorie visée est calculé conformément aux modalités suivantes :

a) au moment de la conclusion de la convention à l'occasion de l'opération visée à la sous-disposition A ou B de la disposition *i* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1, si l'initiateur connaît le nombre de titres de la catégorie qui sont alors en circulation;

b) si le sous-paragraphe *a* ne s'applique pas, sur le fondement de l'information la plus récente que l'émetteur visé a fournie dans une déclaration de changement important ou en vertu de l'article 5.4 du Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, immédiatement avant la conclusion de la convention à l'occasion de l'opération visée à la sous-disposition A ou B de la disposition *i* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1.

3) Pour l'application de la disposition *iii* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1, le nombre de titres en circulation de la catégorie visée est calculé conformément aux modalités suivantes :

a) à la date de la conclusion de la dernière des conventions visées à la disposition *i* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1, si l'initiateur connaît le nombre de titres de la catégorie qui sont alors en circulation;

b) si le sous-paragraphe *a* ne s'applique pas, sur le fondement de l'information la plus récente que l'émetteur visé a fournie dans une déclaration de changement important ou en vertu de l'article 5.4 du Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, immédiatement avant la date de la conclusion de la dernière des conventions visées à la disposition *i* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1.

PARTIE 3 OFFRES PUBLIQUES DE RACHAT

3.1. Champ d'application

1) La présente partie s'applique aux offres publiques de rachat.

2) La présente partie ne s'applique pas à une offre publique de rachat conforme à la Norme canadienne 71-101, *Régime d'information multinational*, à moins que les personnes qui résident au Canada d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur ne possèdent, d'après les calculs effectués conformément aux paragraphes 2 à 4 de l'article 12.1 de cette norme, au moins 20 % des titres de la catégorie visée par l'offre.

3.2. Information

L'émetteur fournit, dans le document d'information établi pour une offre publique de rachat, l'information sur les éléments suivants :

a) une description du contexte de l'offre publique de rachat;

b) conformément à l'article 6.8, toutes les évaluations antérieures au sujet de l'émetteur qui remplissent les conditions suivantes :

i) elles ont été faites au cours des 24 mois précédant la date de l'offre publique de rachat;

ii) l'émetteur ou l'un de ses hauts dirigeants ou administrateurs, après une enquête diligente, en a connaissance;

c) toute offre antérieure de bonne foi visant les titres de l'émetteur visé ou se rapportant autrement à l'offre publique de rachat que l'émetteur a reçue au cours des 24 mois précédant l'annonce publique de l'offre publique de rachat, ainsi qu'une description de cette offre et de son contexte;

d) un exposé du processus d'examen et d'approbation que le conseil d'administration et le comité spécial, le cas échéant, de l'émetteur ont adopté à l'égard de l'offre publique de rachat, y compris un exposé de toute opinion contraire sur un point important ou de toute abstention d'un administrateur et de tout désaccord important entre le conseil d'administration et le comité spécial;

e) une déclaration de l'intention, si l'émetteur la connaît après une enquête diligente, de chaque personne intéressée d'accepter ou non l'offre publique de rachat;

f) une description de l'effet que l'offre publique de rachat aura, d'après l'émetteur, en cas de suite positive, sur les droits de vote dans l'émetteur détenus directement ou indirectement par chacune des personnes intéressées;

g) la dispense d'évaluation, le cas échéant, dont se prévaut l'émetteur en vertu de l'article 3.4 et les faits justifiant le droit à la dispense.

3.3. Évaluation

1) L'émetteur qui présente une offre publique de rachat a les obligations suivantes :

a) il obtient une évaluation;

b) il fournit l'information prévue à l'article 6.2;

c) il donne, conformément à l'article 6.5, un résumé de l'évaluation dans le document d'information établi pour l'offre publique de rachat, à moins que l'évaluation n'y soit intégralement reproduite;

d) s'il existe une autre personne intéressée que l'émetteur, il indique dans le document d'information qui assumera ou a assumé les frais de l'évaluation;

e) il se conforme aux autres dispositions de la partie 6 qui lui sont applicables en ce qui touche les évaluations.

2) Le conseil d'administration de l'émetteur ou un comité indépendant du conseil remplit les fonctions suivantes :

a) il désigne l'évaluateur;

b) il supervise l'établissement de l'évaluation.

3.4. Dispenses de l'obligation d'évaluation

À l'occasion d'une offre publique de rachat, l'article 3.3 ne s'applique pas à l'émetteur dans les cas suivants :

a) Offre visant des titres non convertibles – l'offre publique de rachat vise des titres qui ne sont pas des titres de participation et qui ne donnent pas droit d'obtenir, directement ou indirectement, par conversion ou par échange des titres de participation;

b) Marché liquide – l'offre publique de rachat vise des titres pour lesquels les conditions suivantes sont réunies :

- i) il existe un marché liquide;
- ii) on peut raisonnablement conclure que, après la réalisation de l'offre, les porteurs qui ne déposeront pas leurs titres en réponse à l'offre auront accès à un marché qui ne présentera pas une diminution importante de liquidité par rapport au marché au moment de l'offre;
- iii) si une opinion visée au sous-paragraphe b du paragraphe 1 de l'article 1.2 est fournie, la personne qui fournit cette opinion arrive à la conclusion visée au sous-paragraphe ii du paragraphe b et le déclare dans son opinion.

PARTIE 4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

4.1. Champ d'application

La présente partie ne s'applique pas à l'émetteur qui effectue un regroupement d'entreprises dans les cas suivants :

- a) l'émetteur n'est pas un émetteur assujéti;
- b) l'émetteur est un organisme de placement collectif;
- c) les conditions suivantes sont remplies :
 - i) au moment où il est convenu de procéder à l'opération, les porteurs qui résident dans le territoire intéressé ont la propriété véritable de moins de 2 % des titres en circulation de chaque catégorie de titres touchés de l'émetteur;
 - ii) tous les documents se rapportant à l'opération qui sont généralement transmis aux autres porteurs de titres touchés sont transmis en même temps à tous les porteurs qui résident dans le territoire intéressé.

4.2. Assemblée et circulaire de sollicitation de procurations

1) Sans limiter l'application de toute autre disposition légale applicable aux assemblées d'actionnaires et aux circulaires de sollicitation de procurations, le présent article s'applique seulement aux regroupements d'entreprises pour lesquelles l'article 4.5 oblige l'émetteur à obtenir l'approbation des porteurs minoritaires.

2) L'émetteur qui se propose d'effectuer un regroupement d'entreprises convoque une assemblée des porteurs de titres touchés et leur envoie une circulaire de sollicitation de procurations.

3) L'émetteur donne dans la circulaire de sollicitation de procurations l'information sur les éléments suivants :

- a) l'information prévue à l'Annexe 62-104A2, Note d'information relative à une offre publique de rachat, du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, au *Form 62-504F2 Issuer Bid Circular* du *Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids* de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, dans la mesure applicable et compte tenu des adaptations nécessaires;
- b) une description du contexte du regroupement d'entreprises;
- c) conformément à l'article 6.8, toutes les évaluations antérieures au sujet de l'émetteur qui remplissent les conditions suivantes :

i) elles ont été établies au cours des 24 mois précédant la date de la circulaire de sollicitation de procurations;

ii) l'émetteur ou l'un de ses hauts dirigeants ou administrateurs, après une enquête diligente, en a connaissance;

d) toute offre antérieure de bonne foi se rapportant à l'objet de l'opération ou autrement pertinente par rapport à l'opération que l'émetteur a reçue au cours des 24 mois précédant le moment où le regroupement d'entreprises a été convenue, notamment une description de l'offre et de son contexte;

e) un exposé du processus d'examen et d'approbation que le conseil d'administration et le comité spécial, le cas échéant, de l'émetteur ont adopté à l'égard de l'opération, y compris un exposé de toute opinion contraire sur un point important ou de toute abstention d'un administrateur et de tout désaccord important entre le conseil d'administration et le comité spécial;

f) la dispense d'évaluation, le cas échéant, dont se prévaut l'émetteur en vertu de l'article 4.4 et les faits justifiant le droit à la dispense;

g) le nombre de droits de vote afférents aux titres qui, à la connaissance de l'émetteur après une enquête diligente, seront exclus pour déterminer si l'approbation des porteurs minoritaires a été obtenue à l'égard du regroupement d'entreprises;

h) l'identité des porteurs des titres visés au sous-paragraphe *g* et les titres qu'ils détiennent individuellement.

4) Si, après l'envoi de la circulaire de sollicitation de procurations, mais avant l'assemblée, il survient un changement qui, s'il était rendu public, pourrait raisonnablement influencer sur la décision d'un porteur de titres touchés de voter pour ou contre le regroupement d'entreprises ou de conserver ou d'aliéner les titres touchés, l'émetteur diffuse rapidement l'information relative à ce changement conformément aux modalités suivantes :

a) d'une façon qui, selon le jugement raisonnable de l'émetteur, informera les propriétaires véritables du changement;

b) suffisamment de temps avant l'assemblée pour permettre aux propriétaires véritables d'apprécier les conséquences de ce changement.

5) Si le paragraphe 4 s'applique, l'émetteur dépose un exemplaire de l'information diffusée au moment de sa diffusion.

4.3. Évaluation

1) L'émetteur obtient une évaluation en vue d'un regroupement d'entreprises dans les cas suivants :

a) une personne intéressée, par suite de l'opération, acquerrait directement ou indirectement l'émetteur ou l'entreprise de l'émetteur ou fusionnerait avec l'émetteur, par la voie d'une fusion, d'un arrangement ou d'une autre manière, seule ou avec ses alliés;

b) une personne intéressée est partie à une opération rattachée au regroupement d'entreprises dans le cas où cette opération est une opération avec une personne apparentée pour laquelle l'émetteur doit obtenir une évaluation en vertu de l'article 5.4.

2) Dans le cas où le paragraphe 1 exige une évaluation, l'émetteur a les obligations suivantes :

- a) il fournit l'information prévue à l'article 6.2;
 - b) il donne, conformément à l'article 6.5, un résumé de l'évaluation dans le document d'information établi pour le regroupement d'entreprises, à moins que l'évaluation n'y soit intégralement reproduite;
 - c) il indique dans le document d'information établi pour le regroupement d'entreprises qui assumera ou a assumé les frais de l'évaluation;
 - d) il se conforme aux autres dispositions de la partie 6 qui lui sont applicables en ce qui touche les évaluations.
- 3) Le conseil d'administration de l'émetteur ou un comité indépendant du conseil remplit les fonctions suivantes :
- a) il désigne l'évaluateur;
 - b) il supervise l'établissement de l'évaluation.

4.4. Dispenses de l'obligation d'évaluation

1) L'article 4.3 ne s'applique pas à l'émetteur effectuant un regroupement d'entreprises dans les cas suivants :

a) Émetteur non inscrit à la cote de marchés déterminés – aucun titre de l'émetteur n'est inscrit à la cote de la Bourse de Toronto, du New York Stock Exchange, de l'American Stock Exchange, du NASDAQ Stock Market ou d'une bourse à l'extérieur du Canada et des États-Unis, ou coté sur l'un de ces marchés, à l'exception de l'Alternative Investment Market du London Stock Exchange ou des marchés PLUS exploités par PLUS Markets Group plc;

b) Négociations antérieures sans lien de dépendance – les conditions suivantes sont réunies :

i) la contrepartie par titre touché conformément au regroupement d'entreprises est d'une valeur au moins égale et de forme identique à la contrepartie la plus élevée ayant été convenue avec un ou plusieurs porteurs vendeurs de titres de l'émetteur par suite de négociations sans lien de dépendance menées à l'occasion de l'une des opérations suivantes :

- A) le regroupement d'entreprises;
- B) une ou plusieurs autres opérations convenues moins de 12 mois avant la date de la première annonce publique du regroupement d'entreprises;
- C) une combinaison d'opérations visées aux sous-dispositions A et B;

ii) au moins un des porteurs vendeurs qui est partie à la convention à l'occasion de l'opération visée à la sous-disposition A ou B de la disposition i) a ou avait la propriété véritable de titres, ou exerce ou exerçait une emprise sur des titres, qu'il a accepté de vendre et qui représentent l'un des pourcentages suivants :

- A) au moins 5 % des titres en circulation de la catégorie des titres touchés, calculés conformément au paragraphe 2, si la personne qui a conclu la convention avec le porteur vendeur avait la propriété véritable d'au moins 80 % des titres en circulation de la catégorie des titres touchés, calculés conformément à ce paragraphe;
- B) au moins 10 % des titres en circulation de la catégorie des titres touchés, calculés conformément au paragraphe 2, si la personne qui a conclu la

convention avec le porteur vendeur avait la propriété véritable de moins de 80 % des titres en circulation de la catégorie des titres touchés, calculés conformément à ce paragraphe;

iii) un ou plusieurs des porteurs vendeurs qui sont parties à une des opérations visées à la disposition *i* ont ou avaient la propriété véritable de titres, ou exercent ou exerçaient une emprise sur des titres, qu'ils ont accepté de vendre et qui représentent, au total, au moins 20 % des titres en circulation de la catégorie de titres touchés, calculés conformément au paragraphe 3, qui étaient la propriété véritable de personnes autres que la personne et ses alliés qui ont conclu les conventions avec les porteurs vendeurs, ou sur lesquels ces personnes exerçaient une emprise;

iv) la personne qui se propose d'effectuer le regroupement d'entreprises avec l'émetteur estime raisonnablement, après une enquête diligente, que les conditions suivantes sont réunies au moment où chacune des conventions visées à la disposition *i* a été conclue :

A) chacun des porteurs vendeurs qui est partie à la convention avait connaissance de toute l'information au sujet de l'émetteur et de ses titres et accès à cette information;

B) aucun facteur particulier à l'un des porteurs vendeurs qui est partie à la convention, y compris les facteurs non financiers, que le porteur vendeur a jugé pertinent dans l'évaluation de la contrepartie n'a eu l'effet de réduire le prix qu'il aurait autrement jugé acceptable;

v) au moment où chacune des conventions visées à la disposition *i* a été conclue, la personne qui se propose d'effectuer le regroupement d'entreprises avec l'émetteur ne disposait d'aucune information importante réunissant les conditions suivantes au sujet de l'émetteur ou des titres touchés :

A) elle n'avait pas encore été rendue publique;

B) si elle avait été rendue publique, elle aurait pu raisonnablement entraîner une augmentation de la contrepartie convenue;

vi) une des conventions visées à la disposition *i* a été conclue avec un porteur vendeur par une personne autre que la personne se proposant d'effectuer le regroupement d'entreprises avec l'émetteur et cette dernière estime raisonnablement, après une enquête diligente, qu'au moment où cette convention a été conclue, la personne concluant la convention avec le porteur vendeur ne disposait d'aucune information importante réunissant les conditions suivantes au sujet de l'émetteur ou des titres touchés :

A) elle n'avait pas encore été rendue publique;

B) si elle avait été rendue publique, elle aurait pu raisonnablement entraîner une augmentation de la contrepartie convenue;

vii) la personne qui se propose d'effectuer le regroupement d'entreprises avec l'émetteur ne dispose, après une enquête diligente, d'aucune information importante au sujet de l'émetteur ou des titres touchés depuis le moment de la conclusion de chacune des conventions visées à la disposition *i* qui n'a pas encore été rendue publique et qui pourrait raisonnablement entraîner une augmentation de la valeur des titres touchés;

c) Enchères – les conditions suivantes sont réunies :

i) le regroupement d'entreprises est annoncé publiquement à l'un des moments suivants :

A) le moment où une ou plusieurs opérations projetées qui attribuent une valeur par titre aux titres visés et qui remplissent l'une des conditions suivantes sont en cours :

I) elles sont des regroupements d'entreprises à l'égard des titres touchés;

II) elles seraient des regroupements d'entreprises à l'égard des titres touchés si elles n'étaient visées au paragraphe *e* de la définition de « regroupement d'entreprises »;

B) le moment où une ou plusieurs offres sur les titres touchés ont été lancées et sont en cours;

ii) au moment de l'envoi aux porteurs des titres touchés du document d'information relatif au regroupement d'entreprises, l'émetteur a donné un accès égal à lui-même et à l'information à son sujet et au sujet de ses titres à la personne qui se propose d'effectuer le regroupement d'entreprises avec l'émetteur, à toutes les parties aux opérations projetées visées à la sous-disposition A de la disposition *i* et aux initiateurs des offres;

d) Regroupement d'entreprises de deuxième étape – les conditions suivantes sont réunies :

i) le regroupement d'entreprises est effectué par l'initiateur d'une offre ou une entité du même groupe et porte sur les titres de la même catégorie que la catégorie visée par l'offre qui n'ont pas été acquis dans le cadre de l'offre;

ii) le regroupement d'entreprises est mené à terme au plus tard 120 jours après la date d'expiration de l'offre;

iii) la contrepartie par titre que les porteurs auraient le droit de recevoir dans le cadre du regroupement d'entreprises est d'une valeur au moins égale et de forme identique à la contrepartie par titre que les porteurs déposant leurs titres avaient le droit de recevoir dans le cadre de l'offre;

iv) le document d'information relatif à l'offre satisfait aux conditions suivantes :

A) il indiquait que l'initiateur avait l'intention, s'il acquérait des titres dans le cadre de l'offre, d'acquérir le reste des titres en vertu d'un droit d'acquisition prévu par la loi ou dans le cadre d'un regroupement d'entreprises qui satisferait aux conditions prévues aux dispositions *ii* et *iii*;

B) il décrivait les incidences fiscales prévues tant de l'offre que du regroupement d'entreprises, si, au moment du lancement de l'offre, les incidences fiscales découlant du regroupement d'entreprises remplissaient les conditions suivantes :

I) elles auraient pu raisonnablement être prévues par l'initiateur;

II) elles devaient normalement être différentes des incidences fiscales du dépôt des titres en réponse à l'offre;

C) il indiquait que les incidences fiscales de l'offre et du regroupement d'entreprises pourraient être différentes, si, au moment du lancement de l'offre, l'initiateur ne pouvait raisonnablement prévoir les incidences fiscales découlant du regroupement d'entreprises;

e) Fonds d'investissement à capital fixe – l'émetteur est un fonds d'investissement à capital fixe qui remplit les conditions suivantes :

i) il calcule et publie au moins une fois par trimestre la valeur liquidative de ses titres;

ii) au moment de l'annonce publique du regroupement d'entreprises, il publie la valeur liquidative de ses titres arrêtée au jour ouvrable précédant cette annonce;

f) Fusion ou opération équivalente sans effet défavorable sur l'émetteur ou les porteurs minoritaires – l'opération est une fusion légale, ou une opération équivalente pour l'essentiel, ayant pour résultat la fusion de l'émetteur ou d'une entité filiale en propriété exclusive de celui-ci avec une personne intéressée et qui est réalisée en totalité ou en partie à l'avantage d'une autre personne apparentée et les conditions suivantes sont réunies :

i) l'opération n'a pas ni n'aura d'incidences, notamment fiscales, défavorables pour l'émetteur, la personne issue de la fusion ou les propriétaires véritables des titres touchés en général;

ii) aucune responsabilité actuelle ou éventuelle importante de la personne intéressée avec laquelle l'émetteur ou l'entité filiale en propriété exclusive de celui-ci fusionne ne sera assumée par l'émetteur, l'entité filiale en propriété exclusive de l'émetteur ou la personne issue de la fusion;

iii) la personne apparentée à qui profite l'opération convient d'indemniser l'émetteur de toute responsabilité de la personne intéressée avec laquelle l'émetteur ou une entité filiale en propriété exclusive de celui-ci fusionne;

iv) après l'opération, la nature et l'étendue des droits de vote et de participation financière qu'auront les porteurs de titres touchés dans la personne issue de la fusion seront les mêmes que celles de leurs droits dans l'émetteur avant l'opération, et la valeur de leurs droits de participation financière ne sera pas inférieure;

v) la personne apparentée à qui profite l'opération assume tous les frais découlant de l'opération.

2) Pour l'application de la disposition *ii* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1, le nombre de titres en circulation de la catégorie de titres touchés est calculé conformément aux modalités suivantes :

a) au moment de la conclusion de la convention à l'occasion de l'opération visée à la sous-disposition A ou B de la disposition *i* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1, si la personne qui se propose d'effectuer le regroupement d'entreprises avec l'émetteur connaît le nombre de titres de la catégorie alors en circulation;

b) si le sous-paragraphe *a* ne s'applique pas, sur le fondement de l'information la plus récente que l'émetteur a fournie dans une déclaration de changement important ou en vertu de l'article 5.4 du Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, immédiatement avant la date de la conclusion de la convention à l'occasion de l'opération visée à la sous-disposition A ou B de la disposition *i* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1.

3) Pour l'application de la disposition *iii* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1, le nombre de titres en circulation de la catégorie de titres touchés est calculé conformément aux modalités suivantes :

a) au moment de la conclusion de la dernière des conventions visées à la disposition *i* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1, si la personne qui se propose d'effectuer le regroupement d'entreprises avec l'émetteur connaît le nombre de titres de la catégorie qui sont alors en circulation;

b) si le sous-paragraphe *a* ne s'applique pas, sur le fondement de l'information la plus récente que l'émetteur a fournie dans une déclaration de changement important ou en vertu de l'article 5.4 du Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, immédiatement avant la date de la conclusion de la dernière des conventions visées à la disposition *i* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1.

4.5. Approbation des porteurs minoritaires

Un émetteur ne peut effectuer un regroupement d'entreprises, à moins d'avoir obtenu l'approbation des porteurs minoritaires conformément à la partie 8.

4.6. Dispenses de l'approbation des porteurs minoritaires

1) L'article 4.5 ne s'applique pas à l'émetteur effectuant un regroupement d'entreprises dans les cas suivants si la dispense invoquée, toute dispense d'évaluation invoquée, le cas échéant, et les faits justifiant le droit à ces dispenses sont indiqués dans le document d'information relatif au regroupement d'entreprises :

a) Dispense fondée sur la limite de 90 % – sous réserve du paragraphe 2, une ou plusieurs personnes intéressées visées au sous-paragraphe *i* du paragraphe *c* de la définition de « personne intéressée » ont la propriété véritable de 90 % ou plus des titres en circulation d'une catégorie de titres touchés au moment où le regroupement d'entreprises est convenue et l'une des conditions suivantes est remplie :

i) les porteurs de titres de la catégorie des titres touchés peuvent se prévaloir du droit à la juste valeur prévu par la loi constitutive de l'émetteur ou par la loi par laquelle il est régi quant aux questions de droit des sociétés;

ii) si les porteurs de titres de la catégorie des titres touchés ne peuvent se prévaloir du droit à la juste valeur visé à la disposition *i*, ils peuvent se prévaloir d'un droit exécutoire équivalent pour l'essentiel au droit à la juste valeur prévu à l'article 190 de la LCSA et qui est décrit dans le document d'information relatif au regroupement d'entreprises;

b) Autres opérations dispensées de l'évaluation – les cas visés au sous-paragraphe *f* du paragraphe 1 de l'article 4.4.

2) S'il existe deux ou plusieurs catégories de titres touchés, la dispense prévue au sous-paragraphe *a* du paragraphe 1 ne vaut que pour la catégorie de titres dans laquelle les personnes intéressées en cause ont la propriété véritable de 90 % ou plus des titres en circulation.

4.7. Conditions de la dispense des obligations prévues par la Loi sur les sociétés par actions

En Ontario, l'émetteur qui est assujéti à la Loi sur les sociétés par actions (« LSAO ») et se propose d'effectuer une opération de « transformation en société fermée », au sens du paragraphe 1 de l'article 190 de la LSAO, est dispensé de l'application des paragraphes 2 à 4 de cet article et n'est pas tenu de faire une demande de dispense de l'application de ces paragraphes en vertu du paragraphe 6 de cet article lorsque l'une des conditions suivantes est remplie :

a) l'opération n'est pas un regroupement d'entreprises;

b) la partie 4 ne s'applique pas à l'opération en raison de l'article 4.1;

c) l'opération est effectuée conformément à la partie 4, notamment sous le régime d'une dispense applicable de toute obligation prévue par cette partie, y compris une dispense discrétionnaire octroyée en vertu de l'article 9.1.

PARTIE 5 OPÉRATIONS AVEC UNE PERSONNE APPARENTÉE

5.1. Champ d'application

La présente partie ne s'applique pas à l'émetteur qui effectue une opération avec une personne apparentée dans les cas suivants :

- a) l'émetteur n'est pas émetteur assujetti;
- b) l'émetteur est un organisme de placement collectif;
- c) les conditions suivantes sont remplies :
 - i) au moment où il est convenu de procéder à l'opération, les porteurs qui résident dans le territoire intéressé ont la propriété véritable de moins de 2 % des titres en circulation de chaque catégorie de titres touchés de l'émetteur;
 - ii) tous les documents se rapportant à l'opération qui sont généralement transmis aux autres porteurs de titres touchés sont transmis en même temps à tous les porteurs inscrits qui résident dans le territoire intéressé;
- d) selon le cas, les parties à l'opération sont exclusivement les suivantes :
 - i) un émetteur et une ou plusieurs de ses entités filiales en propriété exclusive;
 - ii) deux ou plusieurs entités filiales en propriété exclusive du même émetteur;
- e) l'opération constitue un regroupement d'entreprises pour l'émetteur;
- f) l'opération constituerait un regroupement d'entreprises pour l'émetteur si elle n'était visée aux sous-paragraphes *a* à *e* de la définition de « regroupement d'entreprises »;
- g) l'opération constitue une opération en aval pour l'émetteur;
- h) l'émetteur est tenu de mener à terme et mène à terme l'opération conformément, pour l'essentiel, à l'une des séries de conditions suivantes :
 - i) les conditions convenues et rendues publiques avant le 15 décembre 2000 au Québec et avant le 1^{er} mai 2000 en Ontario;
 - ii) les conditions convenues et rendues publiques avant que l'émetteur devienne émetteur assujetti;
 - iii) les conditions d'une opération antérieure dont les conditions ont été rendues publiques, notamment l'émission de titres convertibles, si l'opération antérieure a été effectuée conformément au présent règlement, y compris sous le régime d'une dispense ou d'une exclusion prévue dans le présent règlement, ou n'était pas assujettie au présent règlement;
- i) l'opération constitue un placement qui satisfait aux conditions suivantes :
 - i) il porte sur des titres de l'émetteur et est une opération avec une personne apparentée pour l'émetteur pour l'unique raison que la personne intéressée intervient dans le placement à titre de placeur;
 - ii) il est effectué conformément au Règlement 33-105 sur les conflits d'intérêts chez les placeurs ou sous le régime d'une dispense de l'application de celui-ci;

j) l'émetteur est assujéti aux dispositions de la Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne (L.R.Q., chapitre S-29.01), de la partie IX de la Loi sur les sociétés de prêt et de fiducie (L.R.O., chapitre L.25), de la partie XI de la Loi sur les banques (Lois du Canada, 1991, chapitre 46), de la partie XI de la Loi sur les sociétés d'assurance (Lois du Canada, 1991, chapitre 47) ou de la partie XI de la Loi sur les sociétés de fiducie et de prêt (Lois du Canada, 1991, chapitre 45), ou des textes remplaçant ces lois, et se conforme à ces dispositions;

k) l'opération est un placement de droits, une distribution de dividende ou une autre opération pour laquelle l'ensemble des porteurs au Canada de titres touchés de la même catégorie reçoit un traitement identique par titre dans les cas suivants :

i) l'opération ne fait pas intervenir la personne intéressée visée au paragraphe *d* de la définition de « personne intéressée »;

ii) l'opération est un placement de droits, une personne intéressée intervient seulement parce qu'une personne apparentée à l'émetteur fournit un engagement de souscription et cet engagement est conforme au Règlement 45-101 sur les placements de droits de souscription, d'échange ou de conversion.

5.2. Déclaration de changement important

1) L'émetteur donne dans la déclaration de changement important qui doit être déposée, le cas échéant, en vertu de la législation en valeurs mobilières à l'occasion d'une opération avec une personne apparentée l'information sur les éléments suivant :

a) une description de l'opération et de ses conditions importantes;

b) le but et les raisons commerciales de l'opération;

c) l'effet prévu de l'opération sur les activités commerciales et les affaires de l'émetteur;

d) une description des éléments suivants :

i) l'intérêt dans l'opération de chaque personne intéressée, des personnes avec qui elle a des liens ainsi que des autres personnes apparentées à celle-ci;

ii) l'effet prévu de l'opération sur le pourcentage de titres de l'émetteur ou d'une entité du même groupe que l'émetteur dont chaque personne visée à la disposition *i* a la propriété véritable ou sur lesquels elle exerce une emprise pour laquelle ce pourcentage subirait un changement important;

e) à moins que l'information ne soit fournie dans un autre document d'information relatif à l'opération, un exposé du processus d'examen et d'approbation que le conseil d'administration et le comité spécial, le cas échéant, de l'émetteur ont adopté à l'égard de l'opération, y compris un exposé de toute opinion contraire sur un point important ou de toute abstention d'un administrateur et de tout désaccord important entre le conseil et le comité spécial;

f) un résumé, conformément à l'article 6.5, de l'évaluation obtenue, le cas échéant, à l'égard de l'opération, à moins que l'évaluation ne soit intégralement reproduite dans la déclaration de changement important ou doive l'être dans un autre document d'information relatif à l'opération;

g) conformément à l'article 6.8, toutes les évaluations antérieures au sujet de l'émetteur qui se rapportent à l'objet de l'opération ou sont autrement pertinentes par rapport à l'opération et qui remplissent les conditions suivantes :

i) elles ont été établies au cours des 24 mois précédant la date de la déclaration de changement important;

ii) l'émetteur ou l'un de ses hauts dirigeants ou administrateurs, après une enquête diligente, en a connaissance;

h) la nature générale et les conditions importantes de toute convention intervenue entre l'émetteur, ou une personne apparentée à celui-ci, et une personne intéressée, ou un allié d'une personne intéressée, dans le cadre de l'opération;

i) les dispenses d'évaluation et d'approbation des porteurs minoritaires, le cas échéant, dont se prévaut l'émetteur en vertu des articles 5.5 et 5.7 respectivement et les faits justifiant le droit aux dispenses.

2) L'émetteur qui dépose une déclaration de changement important moins de 21 jours avant la date prévue pour la clôture de l'opération explique dans le communiqué qui doit être diffusé en vertu du Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et dans la déclaration de changement important le caractère raisonnable ou nécessaire du délai plus court, dans les circonstances.

3) Malgré le sous-paragraphe *f* du paragraphe 1 et le sous-paragraphe *a* du paragraphe 2 de l'article 5.4, si l'émetteur est tenu de donner un résumé de l'évaluation dans la déclaration de changement important et que cette évaluation n'est pas disponible au moment où il dépose la déclaration, il dépose alors une déclaration supplémentaire renfermant l'information prévue au sous-paragraphe *f* du paragraphe 1 aussitôt que l'évaluation devient disponible.

4) L'émetteur envoie à tout porteur de titres, sur demande et sans frais, une copie de toute déclaration de changement important qu'il a établie à l'égard de l'opération.

5.3. Assemblée et circulaire de sollicitation de procurations

1) Sans limiter l'application de toute autre disposition légale applicable aux assemblées d'actionnaires et aux circulaires de sollicitation de procurations, le présent article s'applique seulement aux opérations avec une personne apparentée pour lesquelles l'article 5.6 oblige l'émetteur à obtenir l'approbation des porteurs minoritaires.

2) L'émetteur qui se propose d'effectuer une opération avec une personne apparentée à laquelle le présent article s'applique convoque une assemblée des porteurs de titres touchés et leur envoie une circulaire de sollicitation de procurations.

3) L'émetteur donne dans la circulaire de sollicitation de procurations l'information sur les éléments suivants :

a) l'information prévue à l'Annexe 62-104A2, Note d'information relative à une offre publique de rachat, du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, au *Form 62-504F2 Issuer Bid Circular* du *Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids* de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, dans la mesure applicable et avec les adaptations nécessaires;

b) une description du contexte de l'opération;

c) conformément à l'article 6.8, toutes les évaluations antérieures au sujet de l'émetteur qui se rapportent à l'objet de l'opération ou sont autrement pertinentes par rapport à l'opération et qui remplissent les conditions suivantes :

i) elles ont été établies au cours des 24 mois précédant la date de la circulaire de sollicitation de procurations;

ii) l'émetteur ou l'un de ses hauts dirigeants ou administrateurs, après une enquête diligente, en a connaissance;

d) l'information sur toute offre antérieure de bonne foi se rapportant à l'objet de l'opération ou autrement pertinente par rapport à l'opération que l'émetteur a reçue au cours des 24 mois précédant le moment où l'opération a été convenue, notamment une description de l'offre et de son contexte;

e) un exposé du processus d'examen et d'approbation que le conseil d'administration et le comité spécial, le cas échéant, de l'émetteur ont adopté à l'égard de l'opération, y compris un exposé de toute opinion contraire sur un point important ou de toute abstention d'un administrateur et de tout désaccord important entre le conseil et le comité spécial;

f) la dispense d'évaluation, le cas échéant, dont se prévaut l'émetteur en vertu de l'article 5.5 et les faits justifiant le droit à la dispense;

g) le nombre de droits de vote afférents aux titres qui, à la connaissance de l'émetteur après une enquête diligente, seront exclus pour déterminer si l'approbation des porteurs minoritaires a été obtenue à l'égard de l'opération;

h) l'identité des porteurs des titres visés au sous-paragraphe *g* et les titres qu'ils détiennent individuellement.

4) Si, après l'envoi de la circulaire de sollicitation de procurations, mais avant l'assemblée, il survient un changement qui, s'il était rendu public, pourrait raisonnablement influencer sur la décision d'un porteur de titres touchés de voter pour ou contre l'opération avec une personne apparentée ou de conserver ou d'aliéner les titres touchés, l'émetteur diffuse rapidement l'information relative à ce changement conformément aux modalités suivantes :

a) d'une façon qui, selon le jugement raisonnable de l'émetteur, informera les propriétaires véritables du changement;

b) suffisamment de temps avant l'assemblée pour permettre aux propriétaires véritables d'apprécier les conséquences de ce changement.

5) Si le paragraphe 4 s'applique, l'émetteur dépose un exemplaire de l'information diffusée au moment de sa diffusion.

5.4. Évaluation

1) L'émetteur obtient une évaluation en vue d'une opération avec une personne apparentée prévue aux paragraphes *a* à *g* de la définition de « opération avec une personne apparentée ».

2) Dans le cas où le paragraphe 1 exige une évaluation, l'émetteur a les obligations suivantes :

a) il donne, conformément à l'article 6.5, un résumé de l'évaluation dans le document d'information relatif à l'opération avec une personne apparentée, à moins que l'évaluation n'y soit intégralement reproduite;

b) il indique dans le document d'information qui assumera ou a assumé les frais d'évaluation;

c) il se conforme aux autres dispositions de la partie 6 qui lui sont applicables en ce qui touche les évaluations.

3) Le conseil d'administration de l'émetteur ou un comité indépendant du conseil remplit les fonctions suivantes :

- a) il désigne l'évaluateur;
- b) il supervise l'établissement de l'évaluation.

5.5. Dispenses de l'obligation d'évaluation

L'article 5.4 ne s'applique pas à l'émetteur effectuant une opération avec une personne apparentée dans les cas suivants :

a) Juste valeur marchande ne dépassant pas 25 % de la capitalisation boursière – à la date à laquelle il a été convenu de procéder à l'opération, ni la juste valeur marchande de l'objet de l'opération ni celle de la contrepartie de cette opération, dans la mesure où elle concerne les personnes intéressées, ne dépassent 25 % de la capitalisation boursière de l'émetteur, et à cette fin, les dispositions suivantes s'appliquent :

i) si l'une des justes valeurs marchandes ne peut être facilement déterminée, le conseil d'administration de l'émetteur, agissant de bonne foi, détermine si cette juste valeur excède le seuil prévu pour la présente dispense;

ii) s'il s'agit d'une opération dans laquelle l'émetteur ou une entité filiale en propriété exclusive de l'émetteur fusionne avec une personne apparentée par la voie d'une fusion, d'un arrangement ou de toute autre manière, l'objet de l'opération est réputé être les titres de la personne apparentée possédés, au moment où il est convenu de procéder à l'opération, par les personnes autres que l'émetteur ou une entité filiale en propriété exclusive de celui-ci et la contrepartie de l'opération est réputé être la contrepartie reçue par ces personnes;

iii) s'il s'agit d'une opération faisant partie de deux ou plusieurs opérations rattachées qui sont des opérations avec une personne apparentée et qui, si ce n'était de la présente dispense, donnerait lieu à l'obligation d'établir des évaluations en vertu du présent règlement, les justes valeurs marchandes de toutes les opérations sont additionnées pour déterminer si les critères de la présente dispense sont respectés;

iv) si les éléments d'actif sur lesquels porte l'opération initiale comprennent des bons de souscription, des options ou d'autres instruments prévoyant l'acquisition future possible de titres ou d'autres éléments d'actif, le calcul de la juste valeur marchande de l'opération initiale comprend la juste valeur marchande, au moment où l'opération initiale est convenue, du nombre maximum de titres ou du maximum de toute autre contrepartie que l'émetteur peut être obligé d'émettre ou de payer dans l'acquisition future;

b) Émetteur non inscrit à la cote de marchés déterminés – aucun titre de l'émetteur n'est inscrit à la cote de la Bourse de Toronto, du New York Stock Exchange, de l'American Stock Exchange, du NASDAQ Stock Market ou d'une bourse à l'extérieur du Canada et des États-Unis, ou coté sur l'un de ces marchés, à l'exception de l'Alternative Investment Market du London Stock Exchange ou des marchés PLUS exploités par PLUS Markets Group plc;

c) Placement de titres contre espèces – l'opération est un placement de titres de l'émetteur auprès d'une personne apparentée pour une contrepartie en espèces et les conditions suivantes sont remplies :

i) ni l'émetteur, ni, à la connaissance de celui-ci après une enquête diligente, la personne apparentée ne dispose d'information importante encore inconnue du public au sujet de l'émetteur ou de ses titres et le document d'information relatif à l'opération comprend une déclaration en ce sens;

ii) le document d'information relatif à l'opération donne une description de l'effet de ce placement sur les droits de vote détenus directement ou indirectement par la personne apparentée;

d) Certaines opérations dans le cours normal de l'activité – l'opération est l'une des suivantes :

i) un achat ou une vente, dans le cours normal de l'activité de l'émetteur, de stocks composés de biens meubles conformément à une convention approuvée par le conseil d'administration de l'émetteur et dont l'existence a été rendue publique;

ii) une location de biens immeubles ou meubles conformément à une convention comportant des conditions commerciales raisonnables qui, dans leur ensemble, ne sont pas moins avantageuses pour l'émetteur que les conditions qui auraient été prévues si la location avait été conclue avec une personne traitant sans lien de dépendance avec l'émetteur et que son existence avait été rendue publique;

e) Opération appuyée par une personne participant au contrôle sans lien de dépendance – la personne intéressée a la propriété véritable de titres de l'émetteur, ou exerce une emprise sur ceux-ci, lui assurant moins de droits de vote que les titres dont un autre porteur de l'émetteur a la propriété véritable ou sur lesquels il exerce une emprise, ce porteur étant une personne participant au contrôle de l'émetteur et remplissant, à l'égard de l'opération, les conditions suivantes :

i) il n'est pas également une personne intéressée dans l'opération;

ii) il traite sans lien de dépendance avec la personne intéressée;

iii) il est en faveur de l'opération;

f) Faillite, insolvabilité ou ordonnance du tribunal – les conditions suivantes sont réunies :

i) l'opération est soumise à l'approbation du tribunal ou un tribunal ordonne que l'opération soit effectuée en vertu de l'une des dispositions des lois suivantes :

A) la loi sur la faillite ou sur l'insolvabilité;

B) l'article 191 de la LCSA ou du texte remplaçant cet article, ou d'une loi équivalente d'un territoire;

ii) le tribunal est informé des dispositions du présent règlement en matière d'évaluation et du présent paragraphe;

iii) le tribunal n'exige pas la conformité à l'article 5.4;

g) Difficulté financière – les conditions suivantes sont réunies :

i) l'émetteur est insolvable ou en difficulté financière grave;

ii) l'opération vise à améliorer la situation financière de l'émetteur;

iii) le paragraphe *f* n'est pas applicable;

iv) l'émetteur compte un ou plusieurs administrateurs indépendants à l'égard de l'opération;

v) le conseil d'administration de l'émetteur, agissant de bonne foi, juge que les conditions suivantes sont réunies et au moins les deux tiers des administrateurs indépendants de l'émetteur sont de cet avis :

A) les sous-paragraphes *i* et *ii* s'appliquent;

B) les conditions de l'opération sont raisonnables compte tenu de la situation de l'émetteur;

h) Revente d'éléments d'actif – les conditions suivantes sont réunies :

i) l'objet de l'opération avec une personne apparentée a été acquis par l'émetteur ou une personne intéressée, selon le cas, dans le cadre d'une opération antérieure sans lien de dépendance convenue au cours des 12 mois précédant la date à laquelle l'opération avec une personne apparentée a été convenue, et un évaluateur indépendant qualifié fournit une opinion écrite selon laquelle, une fois que les éventuels ajustements qu'il estime appropriés selon son jugement professionnel sont apportés, l'un des cas suivants s'applique :

A) la valeur de la contrepartie payable par l'émetteur pour l'objet de l'opération avec une personne apparentée ne dépasse pas celle de la contrepartie payée par la personne intéressée dans le cadre de l'opération sans lien de dépendance antérieure;

B) la valeur de la contrepartie que doit toucher l'émetteur pour l'objet de l'opération avec une personne apparentée n'est pas inférieure à celle de la contrepartie payée par l'émetteur dans le cadre de l'opération sans lien de dépendance antérieure;

ii) le document d'information relatif à l'opération avec la personne apparentée comporte au sujet de l'évaluateur l'information à fournir dans une évaluation conformément à l'article 6.2;

i) Fonds d'investissement à capital fixe – l'émetteur est un fonds d'investissement à capital fixe qui remplit les conditions suivantes :

i) il calcule et publie au moins une fois par trimestre la valeur liquidative de ses titres;

ii) au moment de l'annonce publique de l'opération avec une personne apparentée, il publie la valeur liquidative de ses titres arrêtée au jour ouvrable précédant cette annonce;

j) Fusion ou opération équivalente sans effet défavorable sur l'émetteur ou les porteurs minoritaires – l'opération est une fusion légale, ou une opération équivalente pour l'essentiel, ayant pour résultat la fusion de l'émetteur ou d'une entité filiale en propriété exclusive de celui-ci avec une personne intéressée et qui est réalisée en totalité ou en partie à l'avantage d'une autre personne apparentée et les conditions suivantes sont réunies :

i) l'opération n'a pas ni n'aura d'incidences, notamment fiscales, défavorables pour l'émetteur, la personne issue de la fusion ou les propriétaires véritables des titres touchés en général;

ii) aucune responsabilité actuelle ou éventuelle importante de la personne intéressée avec laquelle l'émetteur ou l'entité filiale en propriété exclusive de celui-ci fusionne ne sera assumée par l'émetteur, l'entité filiale en propriété exclusive de l'émetteur ou la personne issue de la fusion;

iii) la personne apparentée à qui profite l'opération convient d'indemniser l'émetteur de toute responsabilité de la personne intéressée avec laquelle l'émetteur ou une entité filiale en propriété exclusive de celui-ci fusionne;

iv) après l'opération, la nature et l'étendue des droits de vote et de participation financière qu'auront les porteurs de titres touchés dans la personne issue de la fusion seront les mêmes que celles de leurs droits dans l'émetteur avant l'opération, et la valeur de leurs droits de participation financière ne sera pas inférieure;

v) la personne apparentée à qui profite l'opération assume tous les frais découlant de l'opération.

5.6. Approbation des porteurs minoritaires

Un émetteur ne peut effectuer une opération avec une personne apparentée, à moins d'avoir obtenu l'approbation des porteurs minoritaires conformément à la partie 8.

5.7. Dispenses de l'approbation des porteurs minoritaires

1) Sous réserve des paragraphes 2 à 5, l'article 5.6 ne s'applique pas à un émetteur effectuant une opération avec une personne apparentée dans les cas suivants, si la dispense invoquée, toute dispense d'évaluation invoquée et les faits sur lesquels ces dispenses sont fondées sont indiqués dans le document d'information relatif à l'opération, le cas échéant :

a) Juste valeur marchande ne dépassant pas 25 % de la capitalisation boursière – le paragraphe *a* de l'article 5.5 s'applique;

b) Juste valeur marchande ne dépassant pas 2 500 000 \$ - Placement de titres contre espèces – le paragraphe *c* de l'article 5.5 s'applique et les conditions suivantes sont remplies :

i) aucun titre de l'émetteur n'est inscrit à la cote de la Bourse de Toronto, du New York Stock Exchange, de l'American Stock Exchange, du NASDAQ Stock Market ou d'une bourse à l'extérieur du Canada et des États-Unis, ou coté sur l'un de ces marchés, à l'exception de l'Alternative Investment Market du London Stock Exchange ou des marchés PLUS exploités par PLUS Markets Group plc;

ii) au moment où il est convenu de procéder à l'opération, ni la juste valeur marchande des titres à placer dans le cadre de l'opération ni la contrepartie à recevoir pour ces titres, dans la mesure où l'opération concerne des personnes intéressées, n'excèdent 2 500 000 \$;

iii) le conseil d'administration de l'émetteur compte un ou plusieurs administrateurs indépendants qui ne sont pas salariés de l'émetteur;

iv) au moins les deux tiers des administrateurs visés à la disposition *iii* approuvent l'opération;

c) Autres opérations dispensées de l'évaluation – les paragraphes *d*, *e* et *j* de l'article 5.5 s'appliquent;

d) Faillite, insolvabilité ou ordonnance du tribunal – le sous-paragraphe *i* du paragraphe *f* de l'article 5.5 s'applique, et le tribunal doit être informé des dispositions du présent règlement en matière d'approbation des porteurs minoritaires à l'égard des opérations avec une personne apparentée et des dispositions du présent paragraphe et ne doit pas exiger la conformité à l'article 5.6;

e) Difficulté financière – le paragraphe *g* de l'article 5.5 s'applique, et il n'existe aucune autre obligation, en vertu du droit des sociétés ou autrement, de tenir une assemblée en vue d'obtenir une approbation des porteurs de titres touchés d'une catégorie;

f) Prêt à l'émetteur, sans titres de participation ou titres comportant droit de vote – les dispositions suivantes s'appliquent :

i) l'opération est un prêt ou la mise sur pied d'une facilité de crédit que l'émetteur obtient d'une personne apparentée selon des conditions commerciales raisonnables qui ne sont pas moins avantageuses pour lui que s'il l'avait obtenu d'une personne traitant avec lui sans lien de dépendance, et le prêt ou chaque avance dans le cadre de la facilité de crédit remplit, selon le cas, les conditions suivantes :

A) il ne donne pas droit d'obtenir, directement ou indirectement, par conversion, des titres de participation ou des titres comportant droit de vote de l'émetteur ou d'une entité filiale de celui-ci, et il n'est pas autrement de nature participative;

B) ni le principal ni les intérêts ne sont payables, directement ou indirectement, en titres de participation ou en titres comportant droit de vote de l'émetteur ou d'une entité filiale de celui-ci;

ii) pour l'application du présent sous-paragraphe, toute modification des conditions du prêt ou de la facilité de crédit est réputée constituer un nouveau prêt ou une nouvelle facilité de crédit;

g) Dispense fondée sur la limite de 90 % – une ou plusieurs personnes intéressées visées au sous-paragraphe *i* du paragraphe *d* de la définition de « personne intéressée » ont ensemble la propriété véritable de 90 % ou plus des titres en circulation d'une catégorie de titres touchés au moment où il est convenu de procéder à l'opération et l'une des conditions suivantes est remplie :

i) les porteurs de titres de la catégorie des titres touchés peuvent se prévaloir du droit à la juste valeur prévu par la loi constitutive de l'émetteur ou par la loi par laquelle il est régi quant aux questions de droit des sociétés;

ii) si les porteurs de titres de la catégorie des titres touchés ne peuvent se prévaloir du droit à la juste valeur visé à la disposition *i*, ils peuvent se prévaloir d'un droit exécutoire équivalent pour l'essentiel au droit à la juste valeur prévu à l'article 190 de la LCSA et qui est décrit dans la circulaire de sollicitation de procurations ou un autre document transmis aux porteurs de cette catégorie de titres touchés en vue de l'assemblée convoquée pour l'approbation de l'opération avec une personne apparentée ou, s'il n'y a pas d'assemblée à cette fin, dans un autre document transmis à ces porteurs de titres au plus tard au moment où une circulaire de sollicitation de procurations ou un autre document aurait dû être transmis s'il y avait eu une assemblée.

2) Malgré le sous-paragraphe *iii* du paragraphe *a* de l'article 5.5, s'il s'agit d'une opération faisant partie de deux ou plusieurs opérations rattachées qui sont des opérations avec une personne apparentée et qui, si ce n'était des dispenses prévues aux sous-paragraphe *a* et *b* du paragraphe 1, donnerait lieu à l'obligation d'obtenir l'approbation des porteurs minoritaires en vertu du présent règlement, les justes valeurs marchandes de toutes les opérations sont additionnées pour déterminer si les critères de ces dispenses sont respectés.

3) Si l'opération est une modification importante des conditions d'un titre, ou d'un prêt ou d'une facilité de crédit auquel la dispense prévue au sous-paragraphe *f* du paragraphe 1 ne s'applique pas, les critères de juste valeur marchande pour les dispenses prévues aux sous-paragraphe *a* et *b* de ce paragraphe sont appliqués à l'ensemble de l'opération, une fois modifiée, dans la mesure où elle concerne des personnes intéressées, plutôt qu'à la seule modification et, pour l'application du présent paragraphe, tout ajout ou toute modification d'une condition concernant un droit d'acquérir, par la voie de conversion ou de toute autre manière, des titres de participation ou des titres comportant droit de vote est réputé constituer une modification importante.

4) Les sous-paragraphes *i*, *iii* et *iv* du paragraphe *a* de l'article 5.5 s'appliquent au sous-paragraphe *b* du paragraphe 1, compte tenu des adaptations nécessaires.

5) S'il existe deux ou plusieurs catégories de titres touchés, la dispense prévue au sous-paragraphe *g* du paragraphe 1 ne vaut que pour une catégorie de titres dont les personnes intéressées en cause ont ensemble la propriété véritable de 90 % ou plus des titres en circulation.

PARTIE 6 ÉVALUATIONS ET ÉVALUATIONS ANTÉRIEURES

6.1. Indépendance et qualification de l'évaluateur

1) Toute évaluation prévue par le présent règlement dans le cadre d'une opération est établie par un évaluateur indépendant par rapport à toutes les personnes intéressées dans l'opération et ayant la qualification voulue.

2) L'appréciation de l'indépendance de l'évaluateur par rapport à une personne intéressée ou du fait qu'un évaluateur possède la qualification voulue est une question de fait.

3) Un évaluateur n'est pas indépendant par rapport à une personne intéressée, dans le cadre d'une opération, dans les cas suivants, l'évaluateur s'entendant également, dans le présent paragraphe, de toute entité du même groupe que lui :

a) l'évaluateur est une entité du même groupe que la personne intéressée, une personne avec qui la personne intéressée a des liens ou un initié visé à l'égard de la personne intéressée;

b) sauf dans les circonstances prévues au sous-paragraphe *e*, l'évaluateur agit à titre de conseiller de la personne intéressée à l'égard de l'opération, étant entendu que l'évaluateur engagé par un émetteur pour établir une évaluation en vue d'une offre publique de rachat n'est pas, de ce seul fait, considéré comme un conseiller de la personne intéressée à l'égard de l'opération;

c) la rémunération de l'évaluateur dépend pour tout ou partie d'une convention qui procure à l'évaluateur une incitation financière à l'égard de la conclusion formulée dans l'évaluation ou à l'égard de l'issue de l'opération;

d) l'évaluateur est l'une des personnes suivantes :

i) le chef de file ou co-chef de file d'un groupe de courtiers-démarcheurs formé pour l'opération;

ii) un membre d'un groupe de courtiers-démarcheurs formé pour l'opération, si l'évaluateur, en sa qualité de courtier-démarcheur, rend des services qui vont au-delà des services habituellement compris dans la fonction de courtier-démarcheur ou reçoit une rémunération en sus de la rémunération par titre ou par porteur de titres payable aux autres membres du groupe;

e) l'évaluateur est le vérificateur externe de l'émetteur ou d'une personne intéressée, à moins que l'évaluateur ne soit pas le vérificateur externe de l'émetteur ou d'une personne intéressée à la réalisation de l'opération et que ce fait soit rendu public ou l'ait déjà été au moment où le résultat de l'évaluation est rendu public;

f) l'évaluateur a un intérêt financier important dans la réalisation de l'opération.

4) L'évaluateur qui est rémunéré par une ou plusieurs personnes intéressées dans l'opération ou qui est rémunéré conjointement par l'émetteur et une ou plusieurs personnes

intéressées dans l'opération pour établir une évaluation au sujet de l'opération n'est pas, de ce seul fait, non indépendant.

6.2. Information au sujet de l'évaluateur

L'émetteur ou l'initiateur tenu d'obtenir une évaluation en vue d'une opération inclut dans le document d'information relatif à l'opération les éléments suivants :

- a)* une déclaration selon laquelle l'évaluateur a été jugé qualifié et indépendant;
- b)* une description de toute relation passée, présente ou prévue entre l'évaluateur et l'émetteur ou une personne intéressée qui peut contribuer à donner l'impression d'une absence d'indépendance;
- c)* une description de la rémunération payée ou à payer à l'évaluateur;
- d)* une description de tout autre facteur pouvant contribuer à donner l'impression d'une absence d'indépendance de l'évaluateur;
- e)* le fondement permettant d'établir la qualification de l'évaluateur;
- f)* le fondement permettant d'établir l'indépendance de l'évaluateur, malgré toute impression d'absence d'indépendance, compte tenu du montant de la rémunération et des autres facteurs prévus aux paragraphes *b* et *d*.

6.3. Objet de l'évaluation

1) L'émetteur ou l'initiateur tenu d'obtenir une évaluation en vertu du présent règlement fournit les évaluations suivantes :

- a)* l'évaluation des titres de l'émetteur visé, dans le cas d'une offre publique d'achat faite par un initié ou d'une offre publique de rachat;
- b)* l'évaluation des titres touchés, dans le cas d'un regroupement d'entreprises;
- c)* l'évaluation de toute contrepartie autre qu'en espèces offerte aux porteurs des titres visés au sous-paragraphe *a* ou *b* ou qu'ils doivent recevoir;
- d)* l'évaluation des éléments d'actif autres que des espèces visés dans une opération avec une personne apparentée.

2) L'évaluation d'une contrepartie autre qu'en espèces ou d'éléments d'actif visés au sous-paragraphe *c* ou *d* du paragraphe 1 n'est pas requise lorsque sont réunies les conditions suivantes :

- a)* la contrepartie autre qu'en espèces ou les éléments d'actif consistent en des titres d'un émetteur assujéti ou des titres d'une catégorie pour laquelle il existe un marché organisé;
- b)* la personne qui serait autrement tenue d'obtenir une évaluation de ces titres déclare dans le document d'information relatif à l'opération ne disposer d'aucune information importante au sujet des titres ou de l'émetteur des titres qui n'a pas encore été rendue publique;
- c)* dans le cas d'une offre publique d'achat faite par un initié, d'une offre publique de rachat ou d'un regroupement d'entreprises, les conditions suivantes sont réunies :
 - i)* il existe un marché liquide pour la catégorie de titres;

- ii)* les titres constituent 25 % ou moins du nombre de titres de la catégorie qui sont en circulation immédiatement avant l'opération;
- iii)* les titres sont librement négociables au moment où l'opération est réalisée;
- iv)* l'évaluateur est d'opinion qu'une évaluation des titres n'est pas nécessaire;
- d)* dans le cas d'une opération avec une personne apparentée, pour l'émetteur des titres, les conditions prévues aux sous-paragraphes *i* et *ii* du paragraphe *c* de l'article 5.5 sont remplies, sans égard à la forme de la contrepartie pour les titres.

6.4. Établissement de l'évaluation

- 1) L'évaluation contient l'opinion de l'évaluateur au sujet de la valeur ou de la fourchette de valeurs représentant la juste valeur marchande de l'objet de l'évaluation.
- 2) La personne qui établit une évaluation en application du présent règlement a les obligations suivantes :
 - a)* procéder à l'évaluation de façon diligente et professionnelle;
 - b)* arrêter l'évaluation à une date d'effet qui ne tombe pas plus de 120 jours avant la plus proche des dates suivantes :
 - i)* la date à laquelle le document d'information relatif à l'opération est envoyé pour la première fois aux porteurs, le cas échéant;
 - ii)* la date du dépôt du document d'information;
 - c)* effectuer les ajustements appropriés à l'évaluation en cas d'événements nouveaux importants dont elle a connaissance entre la date d'effet de l'évaluation et la plus proche des deux dates prévues au sous-paragraphe *b*;
 - d)* dans le cadre de la détermination de la juste valeur marchande des titres de l'émetteur visé ou des titres touchés, s'abstenir d'inclure dans l'évaluation un ajustement à la baisse reflétant la liquidité des titres, l'effet de l'opération sur les titres ou le fait que les titres ne font pas partie d'une participation majoritaire;
 - e)* fournir suffisamment d'information dans l'évaluation pour permettre aux lecteurs de comprendre les principaux jugements, de même que le raisonnement sous-jacent principal de l'évaluateur, en vue de se former une opinion éclairée sur l'opinion ou la conclusion de l'évaluation.

6.5. Résumé de l'évaluation

- 1) L'émetteur ou l'initiateur tenu de fournir un résumé d'une évaluation veille à ce que le résumé soit suffisamment détaillé pour permettre aux lecteurs de comprendre les principaux jugements, de même que le raisonnement sous-jacent principal de l'évaluateur, pour être en mesure de se former une opinion éclairée sur l'opinion ou la conclusion de l'évaluation.
- 2) Outre l'information prévue au paragraphe 1, si l'émetteur ou l'initiateur est tenu de fournir un résumé de l'évaluation, il veille à ce que le résumé contienne les renseignements suivants :
 - a)* une indication des éléments suivants :
 - i)* la date d'effet de l'évaluation;

ii) tout avantage important distinct que pourrait recevoir une personne intéressée par suite de l'opération, notamment l'utilisation de pertes fiscales dans un délai plus court, un impôt sur le revenu moins élevé, une réduction des coûts et une augmentation du revenu;

b) si l'évaluation diffère de façon importante d'une évaluation antérieure, une explication des écarts entre les deux évaluations ou, s'il n'est pas possible de le faire, des raisons pour lesquelles il est impossible de le faire;

c) l'adresse de l'endroit où il est possible de consulter un exemplaire de l'évaluation;

d) la mention qu'un exemplaire de l'évaluation sera transmis, sur demande et sans frais, à tout porteur ou, si l'émetteur ou l'initiateur le veut, moyennant des frais modiques suffisants pour couvrir l'impression et l'affranchissement.

6.6. Dépôt de l'évaluation

1) L'émetteur ou l'initiateur tenu d'obtenir une évaluation à l'égard d'une opération dépose un exemplaire de cette évaluation à l'un des moments suivants :

a) au moment de l'envoi aux porteurs du document d'information relatif à l'opération;

b) au moment du dépôt d'une déclaration de changement important relative à une opération avec une personne apparentée pour laquelle aucun document d'information n'est envoyé aux porteurs ou, si l'évaluation n'est pas disponible au moment du dépôt de la déclaration, dès qu'elle le devient.

2) Si l'évaluation est reproduite intégralement dans le document d'information, l'émetteur ou l'initiateur satisfait à l'obligation prévue au paragraphe 1 en déposant le document d'information.

6.7. Consentement de l'évaluateur

L'émetteur ou l'initiateur tenu d'obtenir une évaluation a les obligations suivantes :

a) obtenir le consentement de l'évaluateur en vue du dépôt de l'évaluation et de l'inclusion de l'évaluation ou d'un résumé de celle-ci dans le document d'information relatif à l'opération pour laquelle l'évaluation a été obtenue;

b) inclure dans le document d'information une déclaration, signée par l'évaluateur, dans la forme suivante ou dans une forme équivalente :

« Nous faisons référence à l'évaluation datée du •, que nous avons établie pour le compte de (indiquer le nom de la personne) en vue de (décrire brièvement l'opération pour laquelle l'évaluation a été établie). Nous consentons au dépôt de l'évaluation auprès de l'autorité en valeurs mobilières ainsi qu'à l'inclusion [d'un résumé de l'évaluation/de l'évaluation] dans le présent document. ».

6.8. Information sur les évaluations antérieures

1) La personne tenue de fournir l'information au sujet d'une évaluation antérieure inclut les éléments suivants dans le document dans lequel elle doit la fournir :

a) suffisamment de détails pour permettre aux lecteurs de comprendre l'évaluation antérieure et sa pertinence par rapport à l'opération en cause;

b) l'adresse de l'endroit où il est possible de consulter un exemplaire de l'évaluation antérieure;

c) la mention qu'un exemplaire de l'évaluation antérieure sera transmis, sur demande et sans frais, à tout porteur ou, si l'émetteur ou l'initiateur le souhaite, moyennant des frais modiques suffisants pour couvrir l'impression et l'affranchissement.

2) S'il n'y a pas d'évaluation antérieure connue après enquête diligente, la personne qui aurait dû fournir l'information au sujet de l'évaluation antérieure s'il y en avait eu une inclut dans le document une mention de ce fait.

3) Malgré toute disposition contraire du présent règlement, il n'y a pas obligation de donner le contenu d'une évaluation antérieure dans un document lorsque sont réunies les conditions suivantes :

a) la personne tenue, en vertu du présent règlement, de fournir l'information au sujet de l'évaluation antérieure n'est pas informée du contenu de cette évaluation;

b) la personne tenue de fournir l'information au sujet de l'évaluation antérieure ne peut raisonnablement obtenir l'évaluation antérieure, sans égard à toute obligation de confidentialité;

c) le document renferme des déclarations au sujet de l'évaluation antérieure qui vont essentiellement dans le sens des sous-paragraphes *a* et *b*.

6.9. Dépôt d'une évaluation antérieure

La personne tenue de donner l'information au sujet d'une évaluation antérieure dépose un exemplaire de cette évaluation en même temps qu'elle dépose le premier document dans lequel elle doit donner cette information.

6.10. Consentement sur l'évaluation antérieure non nécessaire

Malgré les articles 2.15 et 2.21 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, les articles 94.7 et 96.1 de la Loi sur les valeurs mobilières, la personne tenue de fournir l'information au sujet d'une évaluation antérieure en vertu du présent règlement n'est pas tenue d'obtenir ou de déposer le consentement de l'évaluateur au dépôt de l'évaluation antérieure ou à l'information à son sujet.

PARTIE 7 ADMINISTRATEURS INDÉPENDANTS

7.1. Administrateurs indépendants

1) Pour l'application du présent règlement, l'appréciation de l'indépendance d'un administrateur d'un émetteur est une question de fait.

2) Un administrateur d'un émetteur n'est pas indépendant par rapport à une opération dans les cas suivants :

a) il est une personne intéressée dans l'opération;

b) il est, ou a été à un moment quelconque pendant les 12 mois précédant la date à laquelle il a été convenu de procéder à l'opération, un salarié d'une personne intéressée ou d'une entité du même groupe qu'une personne intéressée, une personne avec qui l'une ou l'autre a des liens ou un initié visé à l'égard de l'une ou de l'autre, autrement que du seul fait de sa qualité d'administrateur de l'émetteur;

c) il est, ou a été à un moment quelconque pendant les 12 mois précédant la date à laquelle il est convenu de procéder à l'opération, un conseiller d'une personne intéressée dans le cadre de l'opération, ou un salarié de ce conseiller ou d'une entité du

même groupe que ce conseiller, une personne avec qui ce conseiller ou cette entité a des liens ou un initié visé à l'égard de ce conseiller ou de cette entité, autrement que du seul fait de sa qualité d'administrateur de l'émetteur;

d) il a un intérêt financier important dans une personne intéressée ou une entité du même groupe qu'une personne intéressée;

e) on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'il reçoive, par suite de l'opération, un avantage qui ne serait pas offert, au prorata, à l'ensemble des autres porteurs de titres de l'émetteur visé ou de titres touchés au Canada, notamment la possibilité d'obtenir une participation financière dans une personne intéressée, une entité du même groupe qu'une personne intéressée, l'émetteur ou un successeur de l'entreprise de l'émetteur.

3) Un membre d'un comité indépendant ne peut, pour une opération à laquelle le présent règlement s'applique, recevoir d'un émetteur, d'une personne intéressée ou d'un de leurs successeurs un paiement ou quelque autre avantage subordonné à la réalisation de l'opération.

4) Pour l'application du présent article, dans le cas d'une offre publique de rachat, un administrateur de l'émetteur n'est pas, de ce seul fait, non indépendant par rapport à l'émetteur.

PARTIE 8 APPROBATION DES PORTEURS MINORITAIRES

8.1. Dispositions générales

1) Si l'approbation des porteurs minoritaires est requise à l'égard d'un regroupement d'entreprises ou d'une opération avec une personne apparentée, elle doit être obtenue des porteurs de toutes les catégories de titres touchés de l'émetteur, votant séparément, dans chaque cas, en tant que catégorie.

2) En vue de déterminer l'approbation des porteurs minoritaires dans le cadre d'un regroupement d'entreprises ou d'une opération avec une personne apparentée, l'émetteur exclut les voix rattachées aux titres touchés dont, à sa connaissance ou à celle de toute personne intéressée ou de leurs hauts dirigeants ou administrateurs respectifs, après une enquête diligente, l'une des personnes suivantes a la propriété véritable ou sur lesquels elle exerce une emprise :

a) l'émetteur;

b) une personne intéressée;

c) une personne apparentée à une personne intéressée, à moins qu'elle ne soit une personne apparentée qu'en sa qualité de haut dirigeant ou d'administrateur d'une ou plusieurs personnes qui ne sont ni des personnes intéressées ni des initiés visés à l'égard de l'émetteur;

d) un allié d'une personne visée au sous-paragraphe *b* ou *c* à l'égard de l'opération.

8.2. Regroupement d'entreprises de deuxième étape

Malgré le paragraphe 2 de l'article 8.1, les voix rattachées aux titres acquis dans le cadre d'une offre peuvent être comptées parmi les voix exprimées en faveur d'un regroupement d'entreprises ultérieur en vue de déterminer si l'approbation des porteurs minoritaires a été obtenue à l'égard du regroupement d'entreprises lorsque sont réunies les conditions suivantes :

a) le porteur qui a déposé les titres dans le cadre de l'offre n'était pas un allié de l'initiateur à l'égard de l'offre;

b) le porteur qui a déposé les titres dans le cadre de l'offre se trouve dans l'un des cas suivants :

i) il n'était pas partie directe ou indirecte à une opération rattachée à l'offre;

ii) il avait le droit de recevoir, directement ou indirectement, par suite de l'offre, l'un des éléments suivants :

A) une contrepartie par titre de l'émetteur visé dont le montant et la forme n'étaient pas identiques à celle à laquelle avait droit l'ensemble des porteurs de titres de la même catégorie au Canada;

B) un avantage accessoire;

C) une contrepartie pour des titres d'une catégorie de titres de participation de l'émetteur si l'émetteur avait plus d'une catégorie de titres de participation en circulation, à moins que cette contrepartie n'ait pas été supérieure à celle à laquelle avait droit l'ensemble des porteurs de titres de toute autre catégorie de titres de participation de l'émetteur au Canada par rapport aux droits de vote et de participation financière dans l'émetteur représentés par les titres respectifs;

c) le regroupement d'entreprises est effectué par l'initiateur qui a lancé l'offre ou par une entité du même groupe que cet initiateur et porte sur des titres de la même catégorie que ceux qui faisaient l'objet de l'offre et qui n'ont pas été acquis dans le cadre de l'offre;

d) le regroupement d'entreprises est mené à terme au plus tard 120 jours après la date d'expiration de l'offre;

e) la contrepartie par titre que les porteurs de titres touchés auraient le droit de recevoir dans le regroupement d'entreprises est d'une valeur au moins égale et de forme identique à la contrepartie que les porteurs déposant leurs titres en réponse à l'offre avaient le droit de recevoir;

f) le document d'information relatif à l'offre réunit les conditions suivantes :

i) il indiquait que l'initiateur avait l'intention, s'il acquérait les titres dans le cadre de l'offre, d'acquérir le reste des titres en vertu d'un droit d'acquisition prévu par la loi ou dans le cadre d'un regroupement d'entreprises qui satisferait aux conditions prévues aux paragraphes *d* et *e*;

ii) il contenait un résumé d'une évaluation des titres conformément aux dispositions applicables de la partie 6, ou la reproduisait intégralement, si l'initiateur dans le cadre de l'offre était assujéti à l'obligation d'évaluation et n'en était pas dispensé;

iii) il indiquait que le regroupement d'entreprises serait assujéti à l'approbation des porteurs minoritaires;

iv) il indiquait le nombre de droits de vote afférents aux titres qui, à la connaissance de l'émetteur après une enquête diligente, devraient être exclus en vue de déterminer si l'approbation des porteurs minoritaires a été obtenue à l'égard du regroupement d'entreprises;

v) il identifiait les porteurs des titres visés au sous-paragraphe *iv* et précisait les titres qu'ils détiennent individuellement;

vi) il indiquait chaque catégorie de titres dont les porteurs auraient le droit de voter séparément en tant que catégorie à l'égard du regroupement d'entreprises;

vii) il décrivait les incidences fiscales prévues tant de l'offre que du regroupement d'entreprises si, au moment du lancement de l'offre, les incidences fiscales découlant du regroupement d'entreprises remplissait les conditions suivantes :

A) elles auraient pu raisonnablement être prévues par l'initiateur;

B) elles devaient normalement être différentes des incidences fiscales du dépôt des titres en réponse à l'offre;

viii) il indiquait que les incidences fiscales de l'offre et du regroupement d'entreprises pourraient être différentes si, au moment du lancement de l'offre, l'initiateur ne pouvait raisonnablement prévoir les incidences fiscales découlant du regroupement d'entreprises.

PARTIE 9 DISPENSE

9.1. Dispense

1) Au Québec, l'autorité en valeurs mobilières peut accorder une dispense de l'application de tout ou partie du présent règlement, sous réserve des conditions ou restrictions auxquelles la dispense peut être subordonnée. Cette dispense est accordée conformément à l'article 263 de la Loi sur les valeurs mobilières (L.R.Q., c. V-1.1).

2) En Ontario, l'agent responsable peut accorder une dispense de l'application de tout ou partie du présent règlement, sous réserve des conditions ou restrictions auxquelles la dispense peut être subordonnée.

PARTIE 10 DATE D'ENTRÉE EN VIGUEUR

10.1. Date d'entrée en vigueur

Le présent règlement entre en vigueur le 1^{er} février 2008.

INSTRUCTION GÉNÉRALE RELATIVE AU RÈGLEMENT 61-101 SUR LES MESURES DE PROTECTION DES PORTEURS MINORITAIRES LORS D'OPÉRATIONS PARTICULIÈRES

PARTIE 1 DISPOSITIONS GÉNÉRALES

1.1. Dispositions générales

L'Autorité des marchés financiers et la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (« nous ») considèrent comme essentiel, à l'égard des formalités d'information, d'évaluation, d'examen et d'approbation suivies pour les offres publiques d'achat faites par un initié, les offres publiques de rachat, les regroupements d'entreprises et les opérations avec une personne apparentée, que tous les porteurs soient traités d'une manière équitable et perçue comme équitable. Selon nous, les émetteurs et les autres personnes qui profitent de l'accès aux marchés financiers assument une obligation de traiter les porteurs équitablement et l'exécution de cette obligation est essentielle à la protection de l'intérêt public dans le maintien de marchés financiers qui fonctionnent de manière efficiente et équitable et avec intégrité.

Nous ne considérons pas que les types d'opérations qui font l'objet du règlement sont inéquitables par nature. Nous reconnaissons toutefois que ces opérations peuvent être abusives ou inéquitables et avons pris le règlement pour y remédier.

La présente instruction générale expose nos vues sur certaines questions touchant le règlement.

PARTIE 2 INTERPRÉTATION

2.1. Traitement égal des porteurs

1) Choix des porteurs

Les définitions des termes « avantage accessoire », « regroupement d'entreprises » et « personne intéressée » ainsi que d'autres dispositions de la loi font appel à la notion de traitement identique des porteurs dans une opération. Pour l'application du règlement, il y a traitement identique dès lors que les porteurs se voient offrir les mêmes possibilités dans le cadre d'une opération. Par exemple, dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, si chaque porteur a le choix de recevoir, pour chaque titre touché, soit la somme de 10 \$, soit une action ordinaire de la société ABC, nous considérons que les porteurs ont droit à une contrepartie dont le montant et la forme sont identiques et qu'ils reçoivent un traitement identique, même s'ils peuvent ne pas tous effectuer le même choix. Cette interprétation s'applique également dans le cas où le règlement mentionne une contrepartie « d'une valeur au moins égale » et « de forme identique », comme dans les dispositions sur les regroupements d'entreprises de deuxième étape.

2) Catégories multiples de titres de participation

Les définitions des termes « regroupement d'entreprises » et « personne intéressée » ainsi que les dispositions sur les regroupements d'entreprises de deuxième étape à l'article 8.2 du règlement visent des situations dans lesquelles un émetteur effectuant un regroupement d'entreprises ou une opération avec une personne apparentée a plus d'une catégorie de titres de participation. Le traitement de ces opérations dans le règlement dépend du fait que les porteurs de titres d'une catégorie ont droit ou non dans le cadre de l'opération à une contrepartie plus grande que les porteurs des autres catégories par rapport aux droits de vote et de participation financière dans l'émetteur représentés par les titres respectifs.

Par exemple, supposons un émetteur qui a en circulation des actions avec droit de vote subalterne comportant un vote par action et des actions avec droit de vote multiple comportant dix votes par action, les actions des deux catégories comportant pour le reste des droits identiques. Selon les modalités d'un regroupement d'entreprises, les porteurs des actions avec droit de vote subalterne recevront 10 \$ par action. Pour que les porteurs d'actions avec droit de vote multiple ne soient pas considérés comme ayant droit à une contrepartie plus grande que les porteurs d'actions avec droit de vote subalterne selon le règlement, ils ne doivent pas recevoir

plus de 10 \$ par action. Autre exemple : supposons un émetteur ayant la même structure d'actions que dans le premier exemple. Selon les modalités d'un regroupement d'entreprises, les porteurs des actions avec droit de vote subalterne recevront, pour chaque action avec droit de vote subalterne, 10 \$ et une action avec droit de vote subalterne de l'émetteur issu de l'opération, cette action comportant un vote. Pour que les porteurs d'actions avec droit de vote multiple ne soient pas considérés comme ayant droit à une contrepartie plus grande que les porteurs d'actions avec droit de vote subalterne selon le règlement, ils ne doivent pas recevoir, pour chaque action avec droit de vote multiple, plus de 10 \$ et une action avec droit de vote multiple de l'émetteur issu de l'opération, cette action ne comportant pas plus de dix votes et, pour le reste, ne comportant pas de droits plus grands que les actions avec droit de vote subalterne de l'émetteur issu de l'opération.

3) **Personnes apparentées détenant des titres d'une autre partie à l'opération**

Le règlement définit des critères précis pour déterminer si une personne est une personne apparentée ou une personne intéressée. Sans limiter l'application de ces critères, une personne apparentée à un émetteur n'est pas considérée comme traitée différemment des autres porteurs de l'émetteur dans le cadre d'une opération ou bénéficiant d'un avantage accessoire du seul fait qu'elle est porteur de titres d'une autre partie à l'opération. Par exemple, si la société ABC se propose de fusionner avec la société XYZ, le fait qu'un administrateur d'ABC, qui n'est pas une personne participant au contrôle d'ABC, possède des actions ordinaires de XYZ (mais moins de 50 %) n'a pas, à lui seul, pour résultat que la fusion sera considérée comme un regroupement d'entreprises pour ABC selon le règlement.

4) **Regroupement de titres**

L'une des méthodes que l'on peut employer pour effectuer un regroupement d'entreprises est un regroupement des titres de l'émetteur selon un ratio qui élimine la totalité de la position de la plupart des porteurs de titres touchés, par élimination des fractions de titres après le regroupement. Dans le cas où l'on emploie cette méthode ou une méthode analogue, les porteurs dont la totalité de la position n'est pas éliminée ne sont pas considérés comme recevant un traitement identique à l'ensemble des porteurs selon le règlement.

5) **Principe de l'égalité de traitement dans les regroupements d'entreprises**

Le règlement envisage la possibilité qu'une personne apparentée à un émetteur ne reçoive pas un traitement identique à tous les autres porteurs dans le contexte d'un regroupement d'entreprises par lequel une personne autre que la personne apparentée acquiert l'émetteur. Le règlement comporte des dispositions qui visent à résoudre cette situation, notamment l'obligation d'obtenir l'approbation des porteurs minoritaires. Malgré ces dispositions, nous sommes d'avis qu'en règle générale, les porteurs devraient recevoir un traitement égal dans le cadre d'un regroupement d'entreprises et qu'une différence de traitement n'est justifiée que si ses avantages pour l'ensemble des porteurs l'emportent sur le principe de l'égalité de traitement. Nous nous en remettons ordinairement aux formalités d'examen et d'approbation de l'émetteur, jointes aux dispositions du règlement, pour assurer le traitement équitable des porteurs, mais nous pourrions intervenir s'il semble que la différence de traitement est dépourvue de justification raisonnable. Le fait d'accorder un traitement préférentiel à un porteur pour obtenir son appui à l'opération n'est pas considéré normalement comme une justification acceptable.

2.2. **Participation d'une personne apparentée dans les capitaux propres**

Si, à la réalisation d'une offre ou d'un regroupement d'entreprises, une personne apparentée à un émetteur a la possibilité de prendre ou de maintenir une participation dans l'émetteur ou un successeur de l'entreprise de celui-ci, les dispositions suivantes du règlement peuvent s'appliquer.

Lorsque la participation ne résulte que d'une rémunération à base de titres pour services rendus à titre de salarié, d'administrateur ou de consultant, les dispositions du règlement visant les avantages accessoires peuvent s'appliquer. Dans les autres cas, la prise d'une participation ou la possibilité de maintenir une participation peut constituer une opération rattachée. Dans tous les cas, les voix rattachées aux titres de la personne apparentée peuvent être exclues de celles des porteurs minoritaires dont le vote est requis en cas de regroupement d'entreprises, y compris un

regroupement d'entreprises de deuxième étape suivant une offre. Nous sommes d'avis qu'en général, les dispenses relatives à la rémunération à titre de salarié prévues aux définitions d'« avantage accessoire » et d'« opérations rattachées » ne s'appliquent pas à l'émission de titres de l'émetteur ou de son successeur à la réalisation de l'opération.

Sans que soit limitée la portée de la définition d'« allié », nous pourrions estimer qu'une personne apparentée est allié de l'initiateur dans le cadre d'une offre, ou de l'acquéreur dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, si elle devient une personne participant au contrôle de l'émetteur ou de son successeur à la réalisation de l'opération ou si elle a, seule ou avec ses alliés, la propriété véritable de titres lui assurant plus de 20% des droits de vote. Nous pouvons également prendre en compte dans notre analyse une participation maintenue dans l'émetteur ou son successeur à la réalisation de l'opération. Si nous estimons qu'une personne apparentée est allié, nous pourrions considérer l'offre comme une offre publique d'achat faite par un initié, ou une opération sans lien de dépendance comme un regroupement d'entreprises, exigeant l'établissement d'une évaluation.

2.3. Parties directes ou indirectes à une opération

1) Le règlement fait mention des parties directes ou indirectes à une opération dans la définition des « opérations rattachées » et au sous-paragraphe *i* du paragraphe *b* de l'article 8.2 dans le cas de l'approbation des porteurs minoritaires à l'égard d'un regroupement d'entreprises de deuxième étape. Pour l'application du règlement, une personne est considérée comme une partie indirecte dans le cas où, par exemple, une partie directe à l'opération est une entité filiale, un prête-nom ou un mandataire de cette personne. Une personne n'est pas une partie indirecte du seul fait qu'elle négocie ou approuve l'opération pour le compte d'une partie, qu'elle détient des titres d'une partie ou qu'elle convient d'appuyer l'opération en qualité de porteur de titres d'une partie.

2) Pour l'application du règlement, nous ne considérons pas qu'une entité est une partie directe ou indirecte à un regroupement d'entreprises du seul fait qu'elle reçoit une contrepartie au prorata en qualité de porteur de titres de l'émetteur effectuant le regroupement d'entreprises.

2.4. Fusions

Selon le règlement, une fusion peut être un regroupement d'entreprises, une opération avec une personne apparentée ou ni l'une ni l'autre, selon les circonstances. Par exemple, une fusion est un regroupement d'entreprises pour un émetteur lorsque, par suite de la fusion, les porteurs de titres de participation de l'émetteur deviennent des porteurs de titres de l'entité issue de la fusion, à moins que ne s'applique l'une des exceptions prévues dans les paragraphes de la définition du terme « regroupement d'entreprises ». Une fusion est une opération avec une personne apparentée pour un émetteur, plutôt qu'un regroupement d'entreprises, lorsque, par exemple, une entité filiale en propriété exclusive de l'émetteur fusionne avec une personne apparentée à l'émetteur, sans que les titres de participation de l'émetteur soient touchés.

2.5. Opérations concernant plus d'un émetteur assujetti

La qualification d'une opération ou le droit à une dispense d'évaluation ou d'approbation des porteurs minoritaires doivent être examinés individuellement pour chaque émetteur assujetti participant à une opération. Par exemple, une fusion peut être une opération en aval pour une partie et un regroupement d'entreprises pour une autre; dans ce cas, la deuxième partie est la seule à laquelle le règlement peut s'appliquer.

2.6. Dispense fondée sur des négociations antérieures sans lien de dépendance

1) Pour l'application des dispenses d'évaluation fondées sur des négociations antérieures sans lien de dépendance au sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 des articles 2.4 et 4.4 du règlement dans le cas des offres publiques d'achat faites par un initié et des regroupements d'entreprises respectivement, la relation sans lien de dépendance doit être entre le porteur vendeur et toutes les personnes qui ont négocié avec lui.

2) Nous notons que la dispense fondée sur des négociations antérieures sans lien de dépendance suppose que ces négociations peuvent tenir lieu d'évaluation. Pour avoir droit à la dispense, il faut satisfaire à une condition importante : l'initiateur ou celui qui propose le

regroupement d'entreprises, selon le cas, doit effectuer une « enquête diligente » pour s'assurer de l'existence de certains faits. Selon nous, s'il est impossible de se conformer à cette condition soit en recueillant les déclarations des personnes directement touchées, soit par quelque autre méthode appropriée, l'initiateur ou celui qui propose le regroupement d'entreprises ne peut se prévaloir de la dispense.

2.7. Opérations rattachées

1) Les « opérations rattachées » font l'objet d'une définition dans le règlement et il est fait mention d'opérations rattachées dans diverses parties du règlement. Par exemple, selon le sous-paragraphe *iii* du paragraphe *a* de l'article 5.5 du règlement, il faut additionner les justes valeurs marchandes des opérations rattachées, dans certaines situations, pour déterminer si on a droit à une dispense d'évaluation pour une opération avec une personne apparentée qui n'excède pas 25 % de la capitalisation boursière de l'émetteur. Dans d'autres situations, il est possible qu'un émetteur puisse invoquer la dispense pour chacune de deux ou plusieurs opérations rattachées. Toutefois, nous pouvons intervenir si nous jugeons qu'une opération est effectuée par étapes ou est divisée d'une autre manière dans le but d'échapper à l'application d'une disposition du règlement.

2) L'une des méthodes pour acquérir tous les titres d'un émetteur consiste en un plan d'arrangement ou une procédure analogue comprenant deux ou plusieurs étapes interreliées. L'ensemble de ces étapes constitue l'« opération » pour l'application de la définition de « regroupement d'entreprises ». Toutefois, une opération avec une personne apparentée qui est effectuée corrélativement à un regroupement d'entreprises, et qui n'est pas simplement l'une des étapes de la procédure d'acquisition des titres touchés dans un regroupement d'entreprises, est assujettie aux obligations du règlement concernant les opérations avec une personne apparentée. Il en est ainsi, par exemple, lorsqu'une personne apparentée achète une partie de l'actif de l'émetteur que l'acquéreur dans le regroupement d'entreprises ne veut pas.

3) Un accord, un engagement ou une entente selon lequel un porteur déposera ses titres en réponse à une offre ou votera en faveur d'une opération n'est pas, à lui seul, une opération rattachée à l'offre ou à l'opération pour l'application du règlement.

2.8. Moment de la convention

Un certain nombre de dispositions du règlement mentionnent le moment où il est convenu de procéder à un regroupement d'entreprises ou à une opération avec une personne apparentée. Il faut interpréter ce moment comme celui où l'émetteur s'engage pour la première fois à procéder à l'opération, sous réserve de conditions comme l'approbation des porteurs. Dans le cas où l'émetteur ne négocie pas, au sens strict, l'opération avec une autre partie, par exemple dans le cas d'un regroupement d'actions, il faut interpréter le moment où il est convenu de procéder à l'opération comme le moment où le conseil d'administration de l'émetteur décide de procéder à l'opération, sous réserve de toute condition.

2.9. Acquisition d'un émetteur

Dans certaines définitions et dans d'autres dispositions du règlement, il est fait mention d'une opération au cours de laquelle une personne apparentée « acquerrait, directement ou indirectement [...] l'émetteur [...] par la voie d'une fusion, d'un arrangement ou de toute autre manière, seule ou avec des alliés ». Ce libellé s'entend de l'acquisition de la totalité de l'émetteur, et non simplement d'une position de contrôle. Par exemple, une personne apparentée « acquiert » un émetteur lorsqu'elle acquiert tous les titres de l'émetteur qu'elle n'a pas déjà, même si elle détenait déjà une position de contrôle dans l'émetteur avant l'opération.

PARTIE 3 APPROBATION DES PORTEURS MINORITAIRES

3.1. Obligation de tenir une assemblée

La définition du terme « approbation des porteurs minoritaires », le paragraphe 2 de l'article 4.2 et le paragraphe 2 de l'article 5.3 prévoient que l'approbation des porteurs minoritaires, si elle est exigée, doit être obtenue dans le cadre d'une assemblée des porteurs de titres touchés. Il se peut que l'émetteur soit en mesure de démontrer que les porteurs de la majorité des titres dont les droits de vote pourraient être exercés à cette assemblée voteraient en

faveur de l'opération en cause. Dans ce cas, l'agent responsable ou l'autorité en valeurs mobilières envisagera d'accorder, en vertu de l'article 9.1 du règlement, une dispense de l'obligation de tenir une assemblée, assortie de la condition que les porteurs reçoivent une information semblable à celle qui serait mise à leur disposition si une assemblée était tenue.

3.2. Regroupement d'entreprises de deuxième étape à la suite d'une offre publique d'achat non sollicitée

Selon l'article 8.2 du règlement, les voix rattachées aux titres acquis dans le cadre d'une offre peuvent être comptées parmi les voix exprimées en faveur d'un regroupement d'entreprises ultérieur en vue de déterminer s'il y a approbation des porteurs minoritaires à l'égard de l'opération lorsque certaines conditions sont réunies. L'une de ces conditions est que le porteur qui a déposé les titres dans le cadre de l'offre n'ait pas reçu d'avantage, comme un avantage accessoire, qui n'était pas offert aux autres porteurs. Il peut se trouver des situations où cette condition peut créer des difficultés pour un initiateur qui veut acquérir la totalité d'un émetteur par la voie d'un regroupement d'entreprises à la suite d'une offre publique non sollicitée. Par exemple, pour établir qu'un avantage reçu par un porteur ayant déposé ses titres ne constitue pas un avantage accessoire selon le règlement, il se peut que l'initiateur ait besoin de la coopération d'un comité indépendant de l'émetteur visé pendant la durée de l'offre. Cette coopération peut ne pas être fournie dans le cas d'une offre inamicale. Dans une situation de ce type, le fait que l'offre était non sollicitée serait normalement un facteur que l'agent responsable ou l'autorité en valeurs mobilières prendrait en compte pour déterminer si elle doit accorder une dispense afin que les voix rattachées à ces titres soient comptées parmi les voix exprimées en faveur du regroupement d'entreprises ultérieur.

3.3. Circonstances spéciales

Le règlement ayant pour objet d'assurer le traitement équitable des porteurs minoritaires, les tactiques abusives de porteurs minoritaires ne détenant qu'une position minime peuvent amener l'agent responsable ou l'autorité en valeurs mobilières à accorder une dispense de l'obligation d'obtenir l'approbation des porteurs minoritaires. Dans le cas d'un émetteur qui a plus d'une catégorie de titres de participation, il pourra également être approprié d'accorder une dispense si l'obligation d'obtenir l'approbation des porteurs minoritaires séparément pour chaque catégorie peut entraîner un traitement non équitable de porteurs qui ne sont pas des personnes intéressées ou si on peut remplir l'objet du règlement en excluant les voix d'une personne intéressée dans le vote séparé d'une ou plusieurs catégories, mais non de toutes les catégories.

PARTIE 4 INFORMATION

4.1. Information sur les offres publiques d'achat faites par un initié

Dans le cas d'une offre publique d'achat faite par un initié, le sous-paragraphe *d* du paragraphe 1 de l'article 2.2 du règlement prévoit que le document d'information doit donner l'information prévue à l'Annexe 62-104A1, *Note d'information relative à une offre publique d'achat*, du *Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat* et, en Ontario, au *Form 62-504F1, Take-Over Bid Circular*, du *Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids* de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario ainsi que celle prévue à l'Annexe 62-104A2, *Note d'information relative à une offre publique de rachat*, du *Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat* et, en Ontario, au *Form 62-504F2, Issuer Bid Circular*, du *Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids* de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, compte tenu des adaptations nécessaires. Selon nous, l'information prévue à l'Annexe 62-104A2 et, en Ontario, au *Form 62-504F2*, comprendrait en règle générale, en plus de l'information prévue à l'Annexe 62-104A1 et, en Ontario, au *Form 62-504F1*, l'information relative aux rubriques suivantes, compte tenu des modifications nécessaires dans le contexte d'une offre publique d'achat faite par un initié :

1. Rubrique 9 : Objet de l'offre
2. Rubrique 13 : Acceptation de l'offre
3. Rubrique 14 : Avantages résultant de l'offre
4. Rubrique 16 : Autres avantages résultant de l'offre
5. Rubrique 17 : Conventions entre l'émetteur et les porteurs
6. Rubrique 18 : Opérations antérieures sur les titres de l'émetteur
7. Rubrique 20 : Évaluation

8. Rubrique 23 : Émissions antérieures
9. Rubrique 24 : Politique de dividendes
10. Rubrique 25 : Incidences fiscales
11. Rubrique 26 : Charges relatives à l'offre

4.2. Information sur les regroupements d'entreprises et les opérations avec une personne apparentée

Selon le sous-paragraphe *a* du paragraphe 3 des articles 4.2 et 5.3 du règlement, la circulaire de sollicitation de procurations en vue d'un regroupement d'entreprises et d'une opération avec une personne apparentée respectivement doit donner l'information prévue à l'Annexe 62-104A2 et, en Ontario, au *Form 62-504F2* dans la mesure applicable et compte tenu des modifications nécessaires. Selon nous, l'information prévue à l'Annexe 62-104A2 et, en Ontario, au *Form 62-504F2* comprendrait, en règle générale, l'information relative aux rubriques suivantes, compte tenu des modifications nécessaires dans le contexte de ces opérations :

1. Rubrique 4 : Contrepartie offerte
2. Rubrique 9 : Objet de l'offre
3. Rubrique 10 : Négociation des titres visés
4. Rubrique 11 : Propriété des titres de l'émetteur
5. Rubrique 12 : Conventions concernant l'acquisition de titres de l'émetteur
6. Rubrique 13 : Acceptation de l'offre
7. Rubrique 14 : Avantages résultant de l'offre
8. Rubrique 15 : Changement important dans les activités de l'émetteur
9. Rubrique 16 : Autres avantages résultant de l'offre
10. Rubrique 17 : Conventions entre l'émetteur et les porteurs
11. Rubrique 18 : Opérations antérieures sur les titres de l'émetteur
12. Rubrique 19 : États financiers
13. Rubrique 20 : Évaluation
14. Rubrique 21 : Échange de titres de l'émetteur
15. Rubrique 22 : Approbation de la note d'information
16. Rubrique 23 : Émissions antérieures
17. Rubrique 24 : Politique de dividendes
18. Rubrique 25 : Incidences fiscales
19. Rubrique 26 : Charges relatives à l'offre
20. Rubrique 29 : Autres faits importants
21. Rubrique 30 : Sollicitation

PARTIE 5 ÉVALUATIONS

5.1. Dispositions générales

1) Le règlement prévoit l'obligation d'obtenir une évaluation dans un certain nombre de circonstances. Selon nous, une simple opinion sans justification sur la valeur ou la fourchette de valeurs de l'objet de l'évaluation ne satisfait pas à elle seule à cette obligation.

2) Les normes d'information pour les évaluations prévues aux articles 14 à 23 du Statut 29 de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières et à l'Annexe A de la Norme 110 de l'Institut canadien des experts en évaluation d'entreprises constituent une façon appropriée de satisfaire aux obligations imposées par la loi en la matière. Le respect de normes particulières d'information ne saurait, toutefois, remplacer le jugement professionnel et la responsabilité de l'évaluateur et il pourra se trouver des situations où un supplément d'information sera nécessaire.

3) L'émetteur tenu d'obtenir une évaluation, ou l'émetteur visé dans le cas d'une offre publique d'achat faite par un initié, devrait travailler en coopération avec l'évaluateur pour veiller à ce que les dispositions du règlement soient respectées. Sur demande de l'évaluateur, l'émetteur devrait, à bref délai, donner à celui-ci accès aux membres de sa direction et à ses conseillers ainsi qu'à toute l'information importante qu'il a en sa possession et qui est pertinente par rapport à l'évaluation. L'évaluateur devrait se prévaloir de l'accès à ces personnes et à cette information pour effectuer un examen et une analyse approfondis de l'information sur laquelle se fonde l'évaluation. L'évaluateur devrait se former ses propres opinions indépendantes quant au caractère raisonnable de l'information, y compris les prévisions, projections ou autres mesures de

la performance future de l'entreprise, ainsi que des hypothèses sur lesquelles elle se fonde, et rajuster l'information en conséquence.

4) L'information donnée dans l'évaluation au sujet de l'étendue de l'examen devrait comprendre une description de toute limitation de cette étendue et exposer les conséquences de cette limitation sur les conclusions de l'évaluateur. Les limitations de l'étendue ne devraient pas être imposées par l'émetteur, une personne intéressée ou l'évaluateur, mais devraient plutôt se limiter à celles qui échappent à leur contrôle et découlent exclusivement de circonstances inhabituelles. En outre, aucune personne intéressée ne devrait exercer ou tenter d'exercer une influence sur l'évaluateur.

5) Selon le paragraphe 2 de l'article 2.3 du règlement, dans le contexte d'une offre publique d'achat faite par un initié, un comité indépendant de l'émetteur visé doit désigner l'évaluateur et superviser l'établissement de l'évaluation, et l'initiateur doit prendre les mesures nécessaires pour que le comité puisse s'acquitter de ces obligations. Bien que cette disposition prévoit également que le comité indépendant doit faire de son mieux pour que l'évaluation soit achevée et fournie à l'initiateur dans un délai raisonnable, nous sommes conscients du fait que le comité indépendant pourrait tenter de se servir de cette règle pour retarder ou bloquer une offre publique faite par un initié que le comité jugerait inamicale. Si l'initiateur estime que le comité indépendant ne fait pas le nécessaire dans un délai raisonnable pour que l'évaluation soit établie, il peut demander une dispense, en vertu de l'article 9.1 du règlement, de l'obligation d'obtenir une évaluation.

6) De même, si le comité indépendant estime qu'une offre annoncée ne sera pas lancée ou que l'offre n'est pas faite de bonne foi, il peut demander une dispense des obligations prévues au paragraphe 2 de l'article 2.3 du règlement.

7) Les obligations relatives à l'information prospective prévues par la législation en valeurs mobilières ne s'appliquent pas à une évaluation fondée sur des prévisions et projections financières qui sont communiquées.

5.2. Évaluateurs indépendants

Sous réserve de certaines situations qui y sont prévues, le règlement dispose que l'appréciation de l'indépendance de l'évaluateur (terme qui, pour l'application de cette disposition, comprend la personne qui donne une opinion sur la liquidité) est une question de fait; toutefois, il s'est présenté certaines situations dans le passé qui nous préoccupent vivement. Ces situations, qui sont exposées ci-dessous, doivent être appréciées en fonction du critère de l'importance relative par le conseil d'administration ou le comité chargé de choisir l'évaluateur, et il faut fournir l'information à leur sujet dans le document d'information relatif à l'opération. Parmi les facteurs qui peuvent être pertinents lorsqu'il s'agit d'apprécier l'indépendance de l'évaluateur par rapport à la personne intéressée, on peut mentionner les suivants :

a) l'évaluateur ou une entité du même groupe que lui a un intérêt financier important dans des activités commerciales futures en vertu d'un accord, d'un engagement ou d'une entente visant l'émetteur, une personne intéressée, une entité du même groupe que cet émetteur ou cette personne ou une personne avec qui cet émetteur ou cette personne a des liens;

b) au cours des 24 mois précédant la date où on est entré en contact avec l'évaluateur pour la première fois en vue de l'évaluation ou de l'opinion, l'évaluateur ou une entité du même groupe que lui :

i) a joué un rôle important dans le cadre d'une évaluation ou d'un examen de la situation financière de la personne intéressée, d'une personne avec qui elle a des liens ou d'une entité du même groupe qu'elle, sauf l'émetteur;

ii) a joué un rôle important dans le cadre d'une évaluation ou d'un examen de la situation financière de l'émetteur, d'une personne avec qui l'émetteur a des liens ou d'une entité du même groupe que lui, si l'évaluation ou l'examen a été effectué sur ordre ou sur demande de la personne intéressée ou a été payé par cette dernière, sauf l'émetteur dans le cas d'une offre publique de rachat;

iii) a agi en qualité de chef de file ou de co-chef de file dans le cadre d'un placement de titres effectué par la personne intéressée, ou a agi en qualité de chef de file ou de co-chef de file dans le cadre d'un placement de titres effectué par l'émetteur si ses services à ce titre ont été retenus sur ordre ou sur demande de la personne intéressée ou ont été payés par cette dernière, sauf l'émetteur dans le cas d'une offre publique de rachat;

iv) avait un intérêt financier important dans des opérations concernant la personne intéressée, sauf l'émetteur dans le cas d'une offre publique de rachat;

v) avait un intérêt financier important dans une opération concernant l'émetteur, autrement que du fait qu'il fournissait les services visés au sous-paragraphe *ii* ou *iii*;

c) l'évaluateur ou une entité du même groupe que lui est :

i) soit le prêteur ou co-prêteur principal ou le chef de file d'un consortium de prêt à l'égard de l'opération en question;

ii) soit le prêteur d'une somme importante dans une situation où une personne intéressée ou l'émetteur est en difficulté financière et où l'opération devrait normalement avoir pour effet de renforcer considérablement la position du prêteur.

PARTIE 6 RÔLE DES ADMINISTRATEURS

6.1. Rôle des administrateurs

1) Le sous-paragraphe *d* du paragraphe 2 de l'article 2.2, le paragraphe *d* de l'article 3.2, le sous-paragraphe *e* du paragraphe 3 de l'article 4.2, le sous-paragraphe *e* du paragraphe 1 de l'article 5.2 et le sous-paragraphe *e* du paragraphe 3 de l'article 5.3 du règlement prévoient que les documents relatifs à l'opération en cause donnent un exposé du processus d'examen et d'approbation adopté par le conseil d'administration et, le cas échéant, le comité spécial de l'émetteur, y compris toute opinion contraire sur un point important ou toute abstention d'un administrateur et tout désaccord important entre le conseil et le comité spécial.

2) L'émetteur qui participe à l'un des types d'opérations régis par le règlement doit fournir suffisamment d'information aux porteurs de titres pour leur permettre de prendre une décision éclairée. Les administrateurs devraient donc donner leur opinion raisonnable quant au caractère opportun ou équitable de l'opération projetée et formuler des recommandations utiles à l'égard de celle-ci. Une déclaration portant que les administrateurs ne sont pas en mesure de faire une recommandation sur l'opération, ou s'abstiennent de le faire, serait généralement, en l'absence de justification détaillée, considérée comme une information insuffisante.

3) Les administrateurs devraient indiquer avec un degré de précision suffisant les facteurs importants sur lesquels ils se sont fondés pour arriver à leur conclusion quant au caractère équitable de l'opération. L'information diffusée par les administrateurs devrait exposer de façon complète le contexte dans lequel les délibérations des administrateurs et du comité spécial se sont déroulées de même que l'analyse des opinions d'experts qui ont été obtenues.

4) Les facteurs qui sont importants pour déterminer le caractère équitable d'une opération pour les porteurs et le poids qu'il convient de leur accorder dans un contexte précis varieront selon les circonstances. Habituellement, les facteurs pris en considération devraient inclure le fait que l'opération est assujettie ou non à l'approbation des porteurs minoritaires, le fait que l'opération a été examinée et approuvée ou non par un comité spécial et, si une évaluation a été effectuée, le fait que la contrepartie offerte est équitable ou non par rapport aux conclusions de l'évaluation établies par application de méthodes d'évaluation jugées pertinentes à l'égard de l'objet de l'évaluation. Une déclaration portant que les administrateurs n'ont pas d'opinion raisonnable quant au caractère opportun ou équitable de l'opération ou quant à savoir si l'opération est équitable à la lumière des valeurs établies par application de méthodes d'évaluation jugées pertinentes serait généralement, en l'absence de justification détaillée, considérée comme une information insuffisante.

5) Les administrateurs d'un émetteur participant à une opération assujettie au règlement sont généralement les mieux placés pour apprécier l'évaluation qui doit être fournie aux porteurs.

Nous sommes donc d'avis que, dans le cadre de leurs obligations à l'égard des porteurs, les administrateurs devraient examiner l'évaluation ainsi que toutes les évaluations antérieures qui ont été exposées et les traiter de façon approfondie dans le document d'information applicable.

6) Pour éviter qu'une personne intéressée ne tire un profit inéquitable d'un conflit d'intérêts ou d'un avantage, notamment sur le plan de l'information, à l'égard de l'opération projetée, on appliquera un excellent principe si on confie la conduite ou l'examen des négociations sur une opération concernant une personne intéressée à un comité spécial formé d'administrateurs non intéressés, qui en feraient ensuite rapport. Une telle façon de procéder irait dans le sens de notre préoccupation de promouvoir l'efficacité, l'équité et l'intégrité du fonctionnement des marchés financiers. Bien que le règlement n'exige la présence de comités indépendants que dans des circonstances limitées, nous sommes d'avis qu'il serait généralement indiqué que les émetteurs participant à une opération importante visée par le règlement forment un comité indépendant du conseil d'administration en vue de l'opération. Nous sommes également favorables à ce que les comités indépendants choisissent l'évaluateur, supervisent l'établissement de l'évaluation et examinent l'information fournie au sujet de l'évaluation.

7) Selon nous, le comité spécial devrait n'être composé que d'administrateurs indépendants par rapport à la personne intéressée. Le comité spécial peut inviter des administrateurs non indépendants et d'autres personnes ayant des connaissances spécialisées à le rencontrer, à lui fournir de l'information et à exécuter ses instructions, mais nous sommes d'avis que les personnes non indépendantes ne devraient pas être présentes ni participer aux délibérations du comité spécial qui mènent à la prise de décisions.

8) Nous convenons que les administrateurs siégeant à un comité spécial ou à un comité indépendant doivent recevoir une rémunération proportionnée au temps et aux efforts consacrés au comité. Les membres du comité devraient toutefois veiller à ce que cette rémunération ne compromette pas leur indépendance. Le paragraphe 3 de l'article 7.1 du règlement interdit aux membres d'un comité indépendant examinant une opération de recevoir un paiement subordonné à la réalisation de l'opération. Nous sommes d'avis que, idéalement, la rémunération des membres du comité devrait être établie lors de la création du comité et être fixe ou fonction du travail effectué.

RÈGLEMENT ABROGEANT LE RÈGLEMENT Q-27 SUR LES MESURES DE PROTECTION DES PORTEURS MINORITAIRES À L'OCCASION DE CERTAINES OPÉRATIONS

Loi sur les valeurs mobilières

(L.R.Q., c. V-1.1, a. 331.1, par. 1°, 3°, 4°, 5°, 11°, 21°, 24° et 34° et a. 331.2)

1. Le Règlement abrogeant le Règlement Q-27 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires à l'occasion de certaines opérations est abrogé.
2. Le présent règlement entre en vigueur à la date de sa publication à la *Gazette officielle du Québec*.

Regulation 61-101 respecting Protection of Minority Security Holders in Special Transactions

The *Autorité des marchés financiers* (the "Authority") is publishing amended texts, in English and French, of the following Regulation:

- *Regulation 61-101 respecting Protection of Minority Security Holders in Special Transactions*

The Authority is also publishing in this Bulletin amended texts, in English and French, of the Policy Statement to *Regulation 61-101 respecting Protection of Minority Security Holders in Special Transactions*.

In Québec, the Regulation will be made under section 331.1 of the *Securities Act* and will be submitted to the Minister of Finance for approval, with or without amendment. The Regulation will come into force on the date of its publication in the *Gazette officielle du Québec* or on a later date indicated in the Regulation. The Policy Statement will be adopted as a policy and will take effect concomitantly with the Regulation.

Additional Information

Further information is available from:

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, ext. 4462
Toll-free: 1 877 525-0337
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Lucie J. Roy
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, ext. 4364
Toll-free: 1 877 525-0337
lucie.roy@lautorite.qc.ca

Kristina Beauclair
Analyste
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4397
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
kristina.beauclair@lautorite.qc.ca

November 16, 2007

Concordant Regulation to the Regulation 61-101 respecting Protection of Minority Security Holders in Special Transactions

The *Autorité des marchés financiers* (the "Authority") is publishing amended texts, in English and French, of the following Regulation:

- Regulation to repeal Regulation Q-27 respecting Protection of Minority Securityholders in the Course of Certain Transactions

In Québec, the Regulation will be made under section 331.1 of the *Securities Act* and will be submitted to the Minister of Finance for approval, with or without amendment. The Regulation will come into force on the date of their publication in the *Gazette officielle du Québec* or on a later date indicated in the Regulation.

Additional Information

Further information is available from:

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, ext. 4462
Toll-free: 1 877 525-0337
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Lucie J. Roy
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, ext. 4364
Toll-free: 1 877 525-0337
lucie.roy@lautorite.qc.ca

Kristina Beauclair
Analyste
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4397
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
kristina.beauclair@lautorite.qc.ca

November 16, 2007

Notice of Publication

Regulation 61-101 respecting Protection of Minority Security Holders in Special Transactions and Policy Statement to Regulation 61-101 respecting Protection of Minority Security Holders in Special Transactions

Introduction

We, the *Autorité des marchés financiers* (AMF) and the Ontario Securities Commission (OSC), are publishing *Regulation 61-101 respecting Protection of Minority Security Holders in Special Transactions* (the Regulation), which introduces harmonized requirements in Québec and Ontario for enhanced disclosure, independent valuations and majority of minority security holder approval for specified types of transactions. These requirements are substantially similar to those currently set out in *Regulation Q-27 respecting Protection of Minority Securityholders in the Course of Certain Transactions* (Regulation Q-27) in Québec and in *Rule 61-501 Insider Bids, Issuer Bids, Business Combinations and Related Party Transactions* (Rule 61-501) in Ontario.

Policy Statement to *Regulation 61-101 respecting Protection of Minority Security Holders in Special Transactions* (the Policy Statement) provides guidance on how the AMF and the OSC will interpret and apply the Regulation.

We are also publishing a summary of comments we received on the proposed Regulation we published for comment on August 25, 2006, together with our response. We would like to thank all of the commenters for the time they took to provide us with their comments.

The following notices will be withdrawn upon the coming into force of the Regulation as they will no longer be relevant:

- OSC Staff Notice 61-701 - *Applications for Exemptive Relief under Rule 61-501*
- Notice of the AMF - *Protection of Security Holders in the Course of Certain Transactions - Situation in Québec and Ontario – Exemptive Relief*

The text of the Regulation and Policy Statement will be available on the websites of the AMF and the OSC:

www.lautorite.qc.ca
www.osc.gov.on.ca

In Québec, the Regulation is a regulation made under section 331.1 of the *Securities Act* (Québec) (the QSA) and must be approved, with or without amendment, by the Minister of Finance. The Regulation will come into force on the date of its publication in the *Gazette officielle du Québec* or on any later date specified in the regulation.

In Ontario, the Regulation was delivered to the Minister of Finance (the “Minister”) on November 16, 2007. If the Minister approves the Regulation, the Regulation will come into force on February 1, 2008. If the Minister does not approve or reject the Regulation or return it for further consideration, it will come into force on February 1, 2008.

Provided all necessary ministerial approvals are obtained, the Policy Statement will come into force on the day that the Regulation comes into force.

Background

When the OSC amended Rule 61-501 in 2004, the AMF indicated its intention to harmonize Rule 61-501 and Regulation Q-27 by making similar amendments to Regulation Q-

27. The Regulation and the related repeal of Rule 61-501 and Regulation Q-27 will achieve this objective.

As part of the Canadian Securities Administrators (the CSA) initiative to harmonize and streamline securities law in Canada, the CSA published for comment *Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids* (Regulation 62-104). Those CSA jurisdictions that currently regulate bids recommended to their respective governments legislative amendments and rule-making authority that would remove detailed bid provisions from statutes and substitute general “platform” provisions to enable regulators to harmonize, streamline and update bid requirements in Regulation 62-104. In Quebec, the Minister of Finance of Québec introduced before the National Assembly Bill 29, *An Act to amend the Securities Act and Other Legislative Provisions*. In Ontario, the Government of Ontario is seeking to achieve the same harmonization and modernization effect through proposed amendments to Part XX - Take-Over Bids and Issuer Bids of the *Securities Act* (the OSA) introduced in Schedule 38 to Bill 187 *Budget Measures and Interim Appropriation Act, 2007* and proposed OSC Rule 62-504 *Take-Over Bids and Issuer Bids* (Proposed OSC Rule 62-504). The Regulation 62-104 will be implemented in jurisdictions other than Ontario.

A number of the changes proposed in the Regulation are consequential changes as a result of the proposed amendments to the QSA and OSA, Regulation 62-104 and Proposed OSC Rule 62-504. The effective date of the Regulation will be February 1, 2008, which will coincide with the coming into force of the amendments to the QSA and OSA described above and, subject to all necessary regulatory and ministerial approvals, with the adoption and coming into force of the Regulation 62-104 and Proposed OSC Rule 62-504.

Purpose and Benefits

The Regulation is primarily designed to consolidate and harmonize the requirements of Québec and Ontario governing insider bids, issuer bids, business combinations and related party transactions in a single regulation.

Summary of Amendments to the Regulation

The following are the most significant amendments to the Regulation and Policy Statement.

Part 1 Definitions and Interpretation

We removed the definition of “beneficially owns” and replaced it with interpretation section 1.6 as is the case in the QSA and OSA and Regulation 62-104. We also revised the interpretation to take into account comments received.

We removed the definition of “controlled”. We added interpretation of the concept of control for the purposes of the definition of subsidiary entity in section 1.7 and harmonized it with the concept of control used in the OSA and in Regulation 62-104.

We have not amended the definition of “related party transaction”. We are now of the view that an extensive analysis should be done before we propose any change to the definition.

Part 4 Business Combinations

We clarified the requirement set out in section 4.2(3)(h) of the Regulation to provide the disclosure in the information circular of the identity of the holders of securities specified in paragraph (g) together with their individual holdings. The same applies to similar disclosure provisions throughout the Regulation.

We amended the valuation exemption in section 4.4(1)(a) to provide that listing on the Alternative Investment Market of the London Stock Exchange or the PLUS markets operated

by PLUS Markets Group plc does not make the exemption unavailable. The same applies to similar exemptions throughout the Regulation.

Part 5 Related Party Transactions

The valuation exemption entitled, “Amalgamation or Equivalent Transaction with No Adverse Effect on Issuer or Minority”, will be available in the context of a business combination and a related party transaction.

Part 7 Independent Directors

We amended section 7.1 of the Regulation to prohibit payments or benefits to members of an independent committee that are contingent on completion of a transaction under consideration by the committee.

Policy Statement

We made changes to the Policy Statement to add further guidance on best practices for directors compensation in the context of transactions to which the Regulation applies. We have also provided guidance on the application of the Regulation where related parties of an issuer involved in an acquisition transaction are provided an equity interest in the issuer or a successor issuer after completion of the transaction.

Local Repeals

Regulation Q-27 and Rule 61-501 will be repealed upon the coming into force of this Regulation. The Policy Statements to those Regulations will also be revoked.

Questions

Questions relating to this notice may be referred to:

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0558, poste 4462
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Lucie J. Roy
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0558, poste 4364
lucie.roy@lautorite.qc.ca

Kristina Beauclair
Analyste
Autorité des marchés financiers
514-395-0558, poste 4397
kristina.beauclair@lautorite.qc.ca

Naizam Kanji
Manager, Mergers & Acquisitions
Ontario Securities Commission
416-593-8060
nkanji@osc.gov.on.ca

Erin P. O'Donovan
Senior Legal Counsel, Mergers & Acquisitions
Ontario Securities Commission
416-204-8973
eodonovan@osc.gov.on.ca

November 16, 2007

Proposed Regulation 61-101 respecting Protection of Minority Holders in Special Transactions
Notice and Request for Comments Dated August 25, 2006
Summary of Comments and Responses

REFERENCE	SUMMARIZED COMMENT	AMF AND OSC RESPONSE
General	Four commenters strongly supported the objective of implementing a single harmonized instrument in Québec and Ontario.	We acknowledge the comment.
Definition of “beneficially owns”	Two commenters indicated that the proposed changes to the definition of “beneficially owns” could be interpreted as making a subsidiary the deemed owner of securities held by its parent, which would cause the subsidiary to be deemed to control its sister companies and even its own parent company that was in turn controlled by another parent company.	We have revised the definition of “beneficially owns” to take into account comments received. We have clarified that “beneficial ownership” only applies to affiliated entities that are also subsidiary entities.
Definition of “business combination”	We received a comment suggesting that an equity termination transaction should not be subject to the business combination rules of the Regulation solely as a result of a related party being party to a connected transaction, where a related party does not receive non-identical consideration or a collateral benefit.	<p>This provision came into force in Ontario in 2004 and was intended to clarify the application of Rule 61-501 where, for example, an amalgamation was carried out in conjunction with a sale of assets of one of the amalgamating issuers to a related party of that issuer.</p> <p>We are of the view that, as a policy matter, an equity termination transaction should be subject to the business combination requirements if another transaction involving a related party of the issuer is occurring at the same time or is conditional upon the business combination.</p>

REFERENCE	SUMMARIZED COMMENT	AMF AND OSC RESPONSE
	<p>One commenter noted that the inclusion of connected related party transactions in the definition of business combination prevents the operation of the 90% exemption from the minority approval requirements. The 90% exemption for business combinations is available only if interested parties within the meaning of subparagraph (c)(i) of the definition of interested party (a related party that is acquiring or combining with the issuer) own 90% or more of the securities of the class.</p> <p>As a result, a transaction that is a business combination solely as a result of a connected related party transaction may not have the 90% exemption available to it under the business combination rules in situations where the 90% exemption in the related party transaction rules would be available for the connected related party transaction.</p>	<p>This result is intentional. The 90% exemption is only available for business combinations where the person acquiring the securities of the issuer owns 90% or more of the relevant class and for related party transactions where the party to the transaction owns 90% or more of the securities of a class.</p> <p>The respective 90% exemptions do not allow these interested parties to aggregate their ownership where an equity termination transaction is caught as a business combination because of a connected transaction.</p>
<p>Definition of “collateral benefit”</p>	<p>One commenter submitted that it is inconsistent to prohibit management buy outs by way of take-over bid in the take-over bid rules, while providing a comprehensive regime for their regulation as insider bids in the proposed Regulation. The Regulation regulates insider bids, which include take-over bids made by an acquiror acting jointly or in concert with directors or senior officers of the issuer. However, under the take-over bid rules in Part XX of the <i>Securities Act (Ontario)</i> and proposed <i>Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids</i>, the prohibition on collateral benefits may restrict the ability to effect a management buy out by way of take-over bid as arrangements for management to retain equity in the continuing business could be viewed as a collateral</p>	<p>We acknowledge the comment and do not intend to make changes to the Regulation. The issue is not within the scope of this Regulation.</p>

REFERENCE	SUMMARIZED COMMENT	AMF AND OSC RESPONSE
	benefit.	
Definition of “connected transaction”	<p>Three commenters noted that the definition of connected transaction is extremely broad.</p> <p>For example, the definition of “connected transaction” does not exclude downstream transactions which could potentially make the otherwise “pro rata” transaction a “business combination”.</p> <p>In addition, the reference to transactions “negotiated or completed at approximately the same time” results in transactions which may be independent of each other being required to be aggregated for purposes of the 25% of market capitalization exemption.</p>	<p>We acknowledge the concerns raised regarding the breadth of the definition of connected transactions. However, we are of the view that in the rare circumstances where the definition would have inappropriate results, exemptive relief would be available.</p>
Definition of “controlled”	<p>One commenter indicated that the proposed Regulation 61-101 includes a change in the definition of the word “controlled” with the result that where a person is entitled to elect a majority of the directors of an entity, such entity would be considered to be a subsidiary of that person, notwithstanding that the person may not hold voting securities which carry 50% of the votes for the election of directors. The impact of the change in the definition is to introduce the notion of “control in fact”.</p>	<p>We have deleted the definition of “controlled” and introduced an interpretation section 1.7 to harmonize the notion of control with the definition used in Regulation 62-104, and in Ontario, with Part XX of the <i>Securities Act</i>.</p> <p>We agree with the comment and confirm that we are introducing the notion of “control in fact”.</p>
Definition of “downstream transaction”	<p>One commenter submitted that the limit of 5% of any class of voting or equity securities of the transacting related party is more restrictive than necessary, as it refers to exercising control or direction over securities and is calculated on a class by class basis</p>	<p>The limit of 5% is intentional. We are of the view that the exemption sets an appropriate limit and takes into account both the control and ownership of related parties.</p>

REFERENCE	SUMMARIZED COMMENT	AMF AND OSC RESPONSE
	for voting and equity securities. The commenter suggested that the 5% limit should only refer to beneficial ownership and not the exercise of control or direction over and that the limit should be based on ownership of more than 5% of all outstanding equity securities and not on a separate class basis.	
Definition of “issuer insider”	One commenter did not support extending the issuer insider definition to officers, rather than just senior officers, especially with respect to subsidiaries.	Since the new definition of “insider” which refers to “officers” is not in effect, we will maintain the current reference to “senior officers” throughout the Regulation.
Definition of “prior valuation”	One commenter indicated that due to recent accounting changes, a number of issuers have been required to obtain valuations of certain material assets, including entire divisions in some circumstances. This commenter questioned whether these valuations would fit within the definition of “prior valuation”.	The accounting change came into force in 2002. We are of the view that the valuations are prepared in the ordinary course of business for accounting purposes, without the participation of directors of an issuer and without having been made available to them. As such, they are not caught by the definition of “prior valuation”.
Definition of “related party”	One commenter suggested that the definition of “bona fide lender” be amended so that a person could not be considered a related party by <u>also</u> being a bona fide lender.	We acknowledge the comment and amended the definition of “related party” to make it clear that a bona fide lender is only excluded from the definition of “related party” where the lender is a related party solely because of this status of bona fide lender. However, such a lender could be a related party if it is otherwise within the definition of “related party”.

REFERENCE	SUMMARIZED COMMENT	AMF AND OSC RESPONSE
Definition of “related party transaction”	One commenter suggested to include a concept of a sale of assets “or a group of related assets” in paragraph (d) of the definition of “related party transaction”, which relates to joint sales, in order to clarify the requirement for an evaluation of the aggregate assets sold and the aggregate purchase price and not an evaluation of whether the related party has received its proportionate share of the consideration for each individual asset of the business.	We are not aware of any problem with the exemption and do not suggest any change to the exemption.
	<p>Two commenters felt that service arrangements with related parties are currently regulated through general corporate governance rules and the usefulness of extending to service agreements had not been demonstrated.</p> <p>Five commenters indicated that “services agreements” would be difficult to interpret in the context of the 25% of market capitalization exemption as drafted, given the difficulty in valuing such arrangement in assessing whether such arrangements are exempt from the minority approval requirements.</p> <p>One commenter submitted that employment contracts with senior executives which are approved by the board of directors should be expressly excluded from the requirements of proposed Regulation 61-101 because the disclosure regime for executive compensation is prescribed by rules and regulations relating to proxy circulars.</p> <p>One commenter submitted services provided in the ordinary course</p>	We have considered all the comments received and are of the view that the issues raised are important and an extensive analysis should be done before we propose any change to the definition. Accordingly, we have maintained the current definition.

REFERENCE	SUMMARIZED COMMENT	AMF AND OSC RESPONSE
	of business should not be subject to any form of minority approval.	
Sections 2.2(1)(d), 4.2(3) and 5.3(3)	One commenter suggested that subsection 2.2(1) of the proposed Regulation set out a specific description of the additional disclosure required of an insider bid circular without reference to a form that is used for a different purpose. It would be clear what additional information will be required and whether the information pertains to the offeror or the offeree issuer.	Part 4 of the Policy Statement gives guidance on how to interpret the words "to the extent applicable and with necessary modifications". We are of the view that changes to the Regulation are not necessary.
Valuation exemption – sections 4.1(c) and 5.1(c).	<p>Three commenters did not believe that it was advisable to use the beneficial ownership approach to the <i>de minimis</i> exemption in sections 4.1(c) and 5.1(c).</p> <p>In addition, a commenter suggested that the threshold be 10% to be consistent with the proposals in Regulation 62-104.</p> <p>Two commenters indicated that with the ability of beneficial owners to elect to be objecting beneficial owners (OBOs) under Regulation 54-101, there is no way for an issuer to determine where those OBOs are located. Accordingly, an issuer cannot be certain whether the test in clauses 4.1(c) and 5.1(c) is satisfied.</p>	<p>The requirement is consistent with the requirement provided in Regulation Q-27 and <i>Regulation 62-104 respecting Take-over Bids and Issuer Bids</i>, and in Ontario, with Part XX of the <i>Securities Act</i>.</p> <p>The threshold of 10% is for foreign take-over bids and issuer bids; we do not believe that the threshold is appropriate in the context of this Regulation.</p>
Valuation exemption – sections 4.4(1)(b) and 5.7(c)(i).	One commenter submitted that it did not make sense to subject a TSXV issuer that is also listed or quoted on a foreign exchange to the valuation requirement. The same comment was made in relation to the exemption in section 5.7(1)(c)(i).	The purpose of the exemption is to exempt junior issuers from the valuation requirement. If that issuer is listed on a senior exchange, we are of the view that the issuer is not a junior issuer and should not benefit from an exemption granted to a junior issuer.

REFERENCE	SUMMARIZED COMMENT	AMF AND OSC RESPONSE
Valuation exemption – section 4.4(1)(d)	One commenter questioned whether the amendment to the auction exemption resulted in a different interpretation of the object of the valuation.	The change is intended to address a drafting issue and the requirement is the same as the current one. We believe that the text is now easier to read.
90% minority approval exemption - sections 4.6 (1)(b) and 5.7(1)(h)	One commenter submitted that the 90% exemption should be available where the relevant interested parties beneficially own or exercise control or direction over 90% or more of the outstanding securities of the class. Limiting the exemption to parties that own more than 90% could result in a scenario where minority approval would be based on a very small proportion of the class of securities due to an interested party owning less than 90% of the class, but controlling or directing additional securities of the class.	The purpose of the 90% exemption is to provide a narrow exemption for the owner of a significant economic interest in an issuer to acquire the remainder without minority approval. However, the minority approval determination must exclude not only the economic interest of interested parties but also any securities over which they exercise control or direction. We have recognized, in section 3.3 of the Policy Statement, that relief from minority approval may be appropriate in situation involving abusive minority tactics.
Transitional provision – section 5.1	One commenter indicated that removing the exemption for transactions agreed to prior to December 15, 2000 was not advisable, as there will be agreements entered into prior to that time that have not been fully performed.	We acknowledge the comment and will keep the transitional provision as it now exists.
Former section 5.5(9)	Two commenters noted that the exemption provided currently in section 5.5(9) of OSC Rule 61-501 could apply to types of transaction that will not necessarily be business combinations and accordingly they recommended leaving the exemption in the related party transaction section as well as including it under the business combinations section.	The exemption will be included in both Parts 4 and 5.

REFERENCE	SUMMARIZED COMMENT	AMF AND OSC RESPONSE
Valuation exemption – section 5.7(c)(i)	One commenter suggested that London's AIM stock market be treated as akin to the TSX-V and CNQ for the purposes of section 5.7(1)(c)(i) and similar exemptions.	We acknowledge the comment and have conformed the exemption with the definition of "venture issuer" in <i>Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations</i> .
Prohibition against directors receiving special benefits - section 7.1	<p>Seven commenters believed that the concerns of the regulators could be addressed by prohibiting any such payments if they were contingent or otherwise conditional on completion of the transaction.</p> <p>One commenter similarly believed it was appropriate for an incumbent board of a target, at the conclusion of the special committee's work, but prior to completion of the transaction, to fix remuneration for the members of the special committee based on the board's analysis of the time and effort which the independent directors had just devoted to discharging their mandate and acting in the best interests of the shareholders of the target. This type of remuneration is compensation for time and talent expended and is not a "benefit" or a "payment for completion of the transaction" within the meaning of this section. The commenter believed this point should be acknowledged in the Policy Statement.</p>	<p>We agree that directors should be compensated for their time and effort. However, we believe that the independence of directors can be compromised if compensation is linked to completion of a transaction. We amended section 7.1 of the Regulation to prohibit payments by reason of completion of a transaction and limited the prohibition to the members of the independent committee.</p> <p>We also added further guidance in the Policy Statement on best practices for directors compensation in the context of transactions to which the Regulation applies.</p>
	One commenter submitted that the current rule provides in section 7.1(2)(e) that a director will be deemed to not be independent for purposes of the current rule where such director would reasonably be expected to receive a benefit as a consequence of the transaction that is not also available on a <i>pro rata</i> basis to shareholders. The	This is not an issue as a result of proposed changes to section 7.1. However, we are of the view that where the exchange or acceleration of stock options is available to all holders of options, the independence of directors who hold options is not generally

REFERENCE	SUMMARIZED COMMENT	AMF AND OSC RESPONSE
	commenter noted that OSC staff has in the past interpreted the term "benefit" in the definition of "collateral benefit" in connection with the exchange or acceleration of options of a target company held by directors and officers for options of the acquiror. Based on this broad interpretation of the term "benefit", section 7.1(2)(e) of the current rule and section 7.1(3) of the Regulation are problematic. The commenter submitted that the Regulation or the Policy Statement should clarify these matters.	compromised.
	The commenter noted that section 7.1(2)(b) of the Regulation deems a current or former director of an affiliated entity of an interested party to be not independent. A group of companies with a common controlling shareholder may have an individual who is independent of management and the controlling shareholder serving on more than one board in the group (or within 12 months, move from one board in the group to another). The commenter submitted that such a director should not be disqualified from serving on an independent committee solely as a result of serving as a director of an affiliated entity of the interested party.	This is not an issue as a result of proposed changes to section 7.1. We acknowledge the comment and do not intend to make any changes to the Regulation. We are of the view that in these circumstances, the independence of directors is compromised and directors should be disqualified from serving on an independent committee.
	One commenter suggested that the proposed prohibition against independent directors receiving special benefits could also be problematic if it would extend to their continuing role as directors (or acting in similar capacities, such as on an advisory board) of the issuer or its affiliates or their successors or assigns.	This is not an issue as a result of proposed changes to section 7.1. As stated in subsection 7.1(1) of the Regulation, it is a question of fact whether a director of an issuer is independent. It is the responsibility of the board to determine if a continuing position as director would constitute, in and by itself, an exclusion within the meaning of paragraph (e) of subsection 7.1 (2).

REFERENCE	SUMMARIZED COMMENT	AMF AND OSC RESPONSE
	One commenter questioned the removal of “Subject to subsections (2) and (3)” in subsection (1). The Regulation should make it clear that subsections (2) and (3) qualify subsection (1).	We do not agree that there is an issue with the removal of the words. We do not propose to make the suggested change.
	One commenter had some difficulty with the drafting of proposed subsection (3), and recommended that the post-closing prohibition apply only to members of the independent committee, not to independent directors generally.	We agree with the comments and have made the suggested changes.
Part 5 of Regulation 62-103	One commenter suggested that the “Chinese wall” aggregation relief in Part 5 of Regulation 62-103 be extended to the minority approval requirements of the proposed Regulation.	We acknowledge the comment and do not intend to make changes to the Regulation at this time. We are of the view that this is an important issues that requires further analysis.
Valuation requirements in other securities acts	One commenter noted that securities legislation in other jurisdictions requires that a circular for an insider bid include a summary of a valuation of the offeree issuer and in some cases, imposes valuation requirements in connection with going private transactions. However, such securities legislation does not include analogous exemptions from the valuation requirement. The commenter suggested that the Commissions consider an initiative to harmonize the insider bid/going private transaction valuation requirements.	We acknowledge the comment. However, this issue is not within the scope of this Regulation.

REFERENCE	SUMMARIZED COMMENT	AMF AND OSC RESPONSE
Other	One commenter questioned why section 1.6 of current OSC Rule 61-501 was no longer required, unless certain relevant provisions of the Ontario <i>Securities Act</i> was amended prior to the Regulation coming into force.	The <i>Securities Act</i> (Ontario) has been amended to address this issue.

REGULATION 61-101 RESPECTING PROTECTION OF MINORITY SECURITY HOLDERS IN SPECIAL TRANSACTIONS

Securities Act

(R.S.Q., c. V-1.1, s. 331.1, par. (1), (3), (4), (5), (11), (21), (24) and (34))

PART 1 DEFINITIONS AND INTERPRETATION

1.1. Definitions

In this Regulation

“affected security” means

(a) for a business combination of an issuer, an equity security of the issuer in which the interest of a security holder would be terminated as a consequence of the transaction, and

(b) for a related party transaction of an issuer, an equity security of the issuer;

“affiliated entity”: a person is considered to be an affiliated entity of another person if one is the subsidiary entity of the other or if both are subsidiary entities of the same person,

“arm’s length” has the meaning ascribed to that term in section 251 of the Income Tax Act (Canada), or any successor to that legislation, and, in addition to that meaning, a person is deemed not to deal at arm’s length with a related party of that person;

“associated entity”, when used to indicate a relationship with a person, means

(a) an issuer of which the person beneficially owns or controls, directly or indirectly, voting securities entitling the person to more than 10% of the voting rights attached to outstanding securities of the issuer,

(b) any partner of the person,

(c) any trust or estate in which the person has a substantial beneficial interest or in respect of which a person serves as trustee or in a similar capacity,

(d) a relative of that person, including

(i) the spouse, or

(ii) a relative of the person’s spouse

if the relative has the same home as that person;

“beneficially owns” includes direct or indirect beneficial ownership of a security holder;

“bid” means a take-over bid or an issuer bid to which Part 2 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids applies, and in Ontario, a formal take-over bid or formal issuer bid as defined in section 89(1) of the Securities Act;

“bona fide lender” means a person that

(a) is an issuer insider of an issuer solely through the holding of, or the exercise of control or direction over, securities used as collateral for a debt under a written agreement entered into by the person as a lender, assignee, transferee or participant,

(b) is not yet legally entitled to dispose of the securities for the purpose of applying proceeds of realization in repayment of the secured debt, and

(c) was not a related party of the issuer at the time the agreement referred to in paragraph (a) was entered into;

“business combination” means, for an issuer, an amalgamation, arrangement, consolidation, amendment to the terms of a class of equity securities or any other transaction of the issuer, as a consequence of which the interest of a holder of an equity security of the issuer may be terminated without the holder’s consent, regardless of whether the equity security is replaced with another security, but does not include

(a) an acquisition of an equity security of the issuer under a statutory right of compulsory acquisition or, if the issuer is not a corporation, under provisions substantially equivalent to those comprising section 206 of the CBCA,

(b) a consolidation of securities that does not have the effect of terminating the interests of holders of equity securities of the issuer in those securities without their consent, through the elimination of post-consolidated fractional interests or otherwise, except to an extent that is nominal in the circumstances,

(c) a termination of a holder’s interest in a security, under the terms attached to the security, for the purpose of enforcing an ownership or voting constraint that is necessary to enable the issuer to comply with legislation, lawfully engage in a particular activity or have a specified level of Canadian ownership,

(d) a downstream transaction for the issuer, or

(e) a transaction in which no person that is a related party of the issuer at the time the transaction is agreed to

(i) would, as a consequence of the transaction, directly or indirectly acquire the issuer or the business of the issuer, or combine with the issuer, through an amalgamation, arrangement or otherwise, whether alone or with joint actors,

(ii) is a party to any connected transaction to the transaction, or

(iii) is entitled to receive, directly or indirectly, as a consequence of the transaction

(A) consideration per equity security that is not identical in amount and form to the entitlement of the general body of holders in Canada of securities of the same class,

(B) a collateral benefit, or

(C) consideration for securities of a class of equity securities of the issuer if the issuer has more than one outstanding class of equity securities, unless that consideration is not greater than the entitlement of the general body of holders in Canada of every other class of equity securities of the issuer in relation to the voting and financial participating interests in the issuer represented by the respective securities;

“CBCA” means the Canada Business Corporations Act, R.S.C. 1985, c. C-44;

“class” includes a series of a class;

“collateral benefit”, for a transaction of an issuer or for a bid for securities of an issuer, means any benefit that a related party of the issuer is entitled to receive, directly or indirectly, as a consequence of the transaction or bid, including, without limitation, an increase in salary, a lump sum payment, a payment for surrendering securities, or other enhancement in benefits related to past or future services as an employee, director or consultant of the issuer or of another person, regardless of the existence of any offsetting costs to the related party or whether the benefit is provided, or agreed to, by the issuer, another party to the transaction or the offeror in the bid, but does not include

(a) a payment or distribution per equity security that is identical in amount and form to the entitlement of the general body of holders in Canada of securities of the same class,

(b) an enhancement of employee benefits resulting from participation by the related party in a group plan, other than an incentive plan, for employees of a successor to the business of the issuer, if the benefits provided by the group plan are generally provided to employees of the successor to the business of the issuer who hold positions of a similar nature to the position held by the related party, or

(c) a benefit, not described in paragraph (b), that is received solely in connection with the related party's services as an employee, director or consultant of the issuer, of an affiliated entity of the issuer or of a successor to the business of the issuer, if

(i) the benefit is not conferred for the purpose, in whole or in part, of increasing the value of the consideration paid to the related party for securities relinquished under the transaction or bid,

(ii) the conferring of the benefit is not, by its terms, conditional on the related party supporting the transaction or bid in any manner,

(iii) full particulars of the benefit are disclosed in the disclosure document for the transaction, or in the directors' circular in the case of a take-over bid, and

(iv) (A) at the time the transaction is agreed to or the bid is publicly announced, the related party and its associated entities beneficially own or exercise control or direction over less than one per cent of the outstanding securities of each class of equity securities of the issuer, or

(B) if the transaction is a business combination for the issuer or a bid for securities of the issuer,

(I) the related party discloses to an independent committee of the issuer the amount of consideration that the related party expects it will be beneficially entitled to receive, under the terms of the transaction or bid, in exchange for the equity securities beneficially owned by the related party,

(II) the independent committee, acting in good faith, determines that the value of the benefit, net of any offsetting costs to the related party, is less than five per cent of the value referred to in subclause (I), and

(III) the independent committee's determination is disclosed in the disclosure document for the transaction, or in the directors' circular in the case of a take-over bid;

“connected transactions” means two or more transactions that have at least one party in common, directly or indirectly, other than transactions related solely to services as an employee, director or consultant, and

(a) are negotiated or completed at approximately the same time, or

(b) the completion of at least one of the transactions is conditional on the completion of each of the other transactions;

“consultant” means, for an issuer, a person, other than an employee or senior officer of the issuer or of an affiliated entity of the issuer, that

(a) is engaged to provide services to the issuer or an affiliated entity of the issuer, other than services provided in relation to a distribution,

(b) provides the services under a written contract with the issuer or an affiliated entity of the issuer, and

(c) spends or will spend a significant amount of time and attention of the affairs and business of the issuer or an affiliated entity or the issuer

and includes, for an individual consultant a corporation of which the individual consultant is an employee or shareholder, and a partnership of which the individual consultant is an employee or partner;

“convertible” means convertible into, exchangeable for, or carrying the right or obligation to purchase or otherwise acquire or cause the purchase or acquisition of, another security;

“director”, for an issuer that is a limited partnership, includes a director of the general partner of the issuer, except for the purposes of the interpretation of “control”;

“disclosure document” means

(a) for a take-over bid including an insider bid, a take-over bid circular sent to holders of offeree securities,

(b) for an issuer bid, an issuer bid circular sent to holders of offeree securities, and

(c) for a business combination or a related party transaction,

(i) an information circular sent to holders of affected securities,

(ii) if no information circular is required, another document sent to holders of affected securities in connection with a meeting of holders of affected securities, or

(iii) if no information circular or other document referred to in subparagraph (ii) is required, a material change report filed for the transaction;

“downstream transaction” means, for an issuer, a transaction between the issuer and a related party of the issuer if, at the time the transaction is agreed to

(a) the issuer is a control person of the related party, and

(b) to the knowledge of the issuer after reasonable inquiry, no related party of the issuer, other than a wholly-owned subsidiary entity of the issuer, beneficially owns or exercises control or direction over, other than through its interest in the issuer, more than five per cent of any class of voting or equity securities of the related party that is a party to the transaction;

“equity security” means a security of an issuer that carries a residual right to participate in the earnings of the issuer and, on liquidation or winding up of the issuer, in its assets;

“fair market value” means, except as provided in paragraph 6.4(2)(d), the monetary consideration that, in an open and unrestricted market, a prudent and informed buyer would pay to a prudent and informed seller, each acting at arm's length with the other and under no compulsion to act;

“formal valuation” means a valuation prepared in accordance with Part 6;

“freely tradeable” means, for securities, that

- (a) the securities are transferable,
- (b) the securities are not subject to any escrow requirements,
- (c) the securities do not form part of the holdings of any control person,
- (d) the securities are not subject to any cease trade order imposed by a securities regulatory authority,
- (e) all hold periods imposed by securities legislation before the securities can be traded without a prospectus or in reliance on a prospectus exemption have expired, and
- (f) any period of time imposed by securities legislation for which the issuer has to have been a reporting issuer in a jurisdiction before the securities can be traded without a prospectus or in reliance on a prospectus exemption has passed;

“incentive plan” means a group plan that provides for stock options or other equity incentives, profit sharing, bonuses, or other performance-based payments;

“independent committee” means, for an issuer, a committee consisting exclusively of one or more independent directors of the issuer;

“independent director” means, for an issuer in respect of a transaction or bid, a director who is independent as determined in section 7.1;

“independent valuator” means, for a transaction or bid, a valuator that is independent of all interested parties in the transaction, as determined in section 6.1;

“insider bid” means a take-over bid made by

- (a) an issuer insider of the offeree issuer,
- (b) an associated or affiliated entity of an issuer insider of the offeree issuer,
- (c) an associated or affiliated entity of the offeree issuer,
- (d) a person described in paragraph (a), (b) or (c) at any time within 12 months preceding the commencement of the bid, or
- (e) a joint actor with a person referred to in paragraph (a), (b), (c) or (d);

“interested party” means

- (a) for a take-over bid including an insider bid, the offeror or a joint actor with the offeror,
- (b) for an issuer bid

- (i) the issuer, and
 - (ii) any control person of the issuer, or any person that would reasonably be expected to be a control person of the issuer upon successful completion of the issuer bid,
- (c) for a business combination, a related party of the issuer at the time the transaction is agreed to, if the related party
- (i) would, as a consequence of the transaction, directly or indirectly acquire the issuer or the business of the issuer, or combine with the issuer, through an amalgamation, arrangement or otherwise, whether alone or with joint actors,
 - (ii) is a party to any connected transaction to the business combination,
- or
- (iii) is entitled to receive, directly or indirectly, as a consequence of the transaction
- (A) consideration per affected security that is not identical in amount and form to the entitlement of the general body of holders in Canada of securities of the same class,
 - (B) a collateral benefit, or
 - (C) consideration for securities of a class of equity securities of the issuer if the issuer has more than one outstanding class of equity securities, unless that consideration is not greater than the entitlement of the general body of holders in Canada of every other class of equity securities of the issuer in relation to the voting and financial participating interests in the issuer represented by the respective securities, and
- (d) for a related party transaction, a related party of the issuer at the time the transaction is agreed to, if the related party
- (i) is a party to the transaction, unless it is a party only in its capacity as a holder of affected securities and is treated identically to the general body of holders in Canada of securities of the same class on a per security basis, or
 - (ii) is entitled to receive, directly or indirectly, as a consequence of the transaction
- (A) a collateral benefit, or
 - (B) a payment or distribution made to one or more holders of a class of equity securities of the issuer if the issuer has more than one outstanding class of equity securities, unless the amount of that payment or distribution is not greater than the entitlement of the general body of holders in Canada of every other class of equity securities of the issuer in relation to the voting and financial participating interests in the issuer represented by the respective securities;
- “issuer bid” has the meaning ascribed to that term in section 1.1 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids, and in Ontario, section 89(1) of the Securities Act;
- “issuer insider” means, for an issuer
- (a) a director or senior officer of the issuer,

(b) a director or senior officer of a person that is itself an issuer insider or subsidiary entity of the issuer, or

(c) a person that has

(i) beneficial ownership of, or control or direction over, directly or indirectly, or

(ii) a combination of beneficial ownership of, and control or direction over, directly or indirectly,

securities of the issuer carrying more than 10% of the voting rights attached to all the issuer's outstanding voting securities;

“joint actors”, when used to describe the relationship among two or more persons, means persons “acting jointly or in concert” as determined in accordance with section 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids, and in Ontario, section 91 of the Securities Act, with necessary modifications where the term is used in the context of a transaction that is not a take-over bid or issuer bid, but a security holder is not considered to be a joint actor with an offeror making a bid, or with a person involved in a business combination or related party transaction, solely because there is an agreement, commitment or understanding that the security holder will tender to the bid or vote in favour of the transaction;

“liquid market” means a market that meets the criteria specified in section 1.2;

“market capitalization” of an issuer means, for a transaction, the aggregate market price of all outstanding securities of all classes of equity securities of the issuer, the market price of the outstanding securities of a class being

(a) in the case of equity securities of a class for which there is a published market, the product of

(i) the number of securities of the class outstanding as of the close of business on the last business day of the calendar month preceding the calendar month in which the transaction is agreed to or, if no securities of the class were outstanding on that day, on the first business day after that day that securities of the class became outstanding, so long as that day precedes the date the transaction is agreed to, and

(ii) the market price of the securities at the time referred to in subparagraph (i), on the published market on which the class of securities is principally traded, as determined in accordance with subsections 1.11 (1), (2) and (3) of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids, and in Ontario, subsections 1.3 (1), (2) and (3) of Ontario Securities Commission Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids,

(b) in the case of equity securities of a class for which there is no published market but that are currently convertible into a class of equity securities for which there is a published market, the product of

(i) the number of equity securities into which the convertible securities were convertible as of the close of business on the last business day of the calendar month preceding the calendar month in which the transaction is agreed to or, if no convertible securities were outstanding or convertible on that day, on the first business day after that day that the convertible securities became outstanding or convertible, so long as that day precedes the date the transaction is agreed to, and

(ii) the market price of the securities into which the convertible securities were convertible, at the time referred to in subparagraph (i), on the published market on which the class of securities is principally traded, as determined in accordance with subsections 1.11 (1), (2) and (3) of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and

Issuer Bids, and in Ontario, subsections 1.3 (1), (2) and (3) of OSC Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids, and

(c) in the case of equity securities of a class not referred to in paragraph (a) or (b), the amount determined by the issuer's board of directors in good faith to represent the fair market value of the outstanding securities of that class;

"minority approval" means, for a business combination or related party transaction of an issuer, approval of the proposed transaction by a majority of the votes as specified in Part 8, cast by holders of each class of affected securities at a meeting of security holders of that class called to consider the transaction;

"offeree issuer" has the meaning ascribed to that term in section 1.1 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids, and in Ontario, section 89(1) of the Securities Act;

"offeree security" means a security that is subject to a take-over bid or issuer bid;

"offeror" has the meaning ascribed to that term in section 1.1 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids, and in Ontario, section 89(1) of the Securities Act;

"person" in Ontario, includes

- (a) an individual,
- (b) a corporation,
- (c) a partnership, trust, fund and an association, syndicate, organization or other organized group of persons, whether incorporated or not, and
- (d) an individual or other person in that person's capacity as a trustee, executor, administrator or personal or other legal representative;

"prior valuation" means a valuation or appraisal of an issuer or its securities or material assets, whether or not prepared by an independent valuator, that, if disclosed, would reasonably be expected to affect the decision of a security holder to vote for or against a transaction, or to retain or dispose of affected securities or offeree securities, other than

- (a) a report of a valuation or appraisal prepared by a person other than the issuer, if
 - (i) the report was not solicited by the issuer, and
 - (ii) the person preparing the report did so without knowledge of any material information concerning the issuer, its securities or any of its material assets, that had not been generally disclosed at the time the report was prepared,
- (b) an internal valuation or appraisal prepared for the issuer in the ordinary course of business that has not been made available to, and has been prepared without the participation of
 - (i) the board of directors of the issuer, or
 - (ii) any director or senior officer of an interested party, except a senior officer of the issuer in the case of an issuer bid,
- (c) a report of a market analyst or financial analyst that

(i) has been prepared by or for and at the expense of a person other than the issuer, an interested party, or an associated or affiliated entity of the issuer or an interested party, and

(ii) is either generally available to clients of the analyst or of the analyst's employer or of an associated or affiliated entity of the analyst's employer or, if not, is not based, so far as the person required to disclose a prior valuation is aware, on any material information concerning the issuer, its securities or any of its material assets, that had not been generally disclosed at the time the report was prepared,

(d) a valuation or appraisal prepared by a person or a person retained by that person, for the purpose of assisting the person in determining the price at which to propose a transaction that resulted in the person becoming an issuer insider, if the valuation or appraisal is not made available to any of the independent directors of the issuer, or

(e) a valuation or appraisal prepared by an interested party or a person retained by the interested party, for the purpose of assisting the interested party in determining the price at which to propose a transaction that, if pursued, would be an insider bid, business combination or related party transaction, if the valuation or appraisal is not made available to any of the independent directors of the issuer;

“published market” means, with respect to any class of securities, a market in Canada or outside of Canada on which the securities are traded, if the prices at which they have been traded on that market are regularly

(a) disseminated electronically, or

(b) published in a newspaper or business or financial publication of general and regular paid circulation;

“related party” of an entity means a person, other than a person that is solely a bona fide lender, that, at the relevant time and after reasonable inquiry, is known by the entity or a director or senior officer of the entity to be

(a) a control person of the entity,

(b) a person of which a person referred to in paragraph (a) is a control person,

(c) a person of which the entity is a control person,

(d) a person that has

(i) beneficial ownership of, or control or direction over, directly or indirectly, or

(ii) a combination of beneficial ownership of, and control or direction over, directly or indirectly,

securities of the entity carrying more than 10% of the voting rights attached to all the entity's outstanding voting securities;

(e) a director or senior officer of

(i) the entity, or

(ii) a person described in any other paragraph of this definition,

(f) a person that manages or directs, to any substantial degree, the affairs or operations of the entity under an agreement, arrangement or understanding between the

person and the entity, including the general partner of an entity that is a limited partnership, but excluding a person acting under bankruptcy or insolvency law,

(g) a person of which persons described in any paragraph of this definition beneficially own, in the aggregate, more than 50 per cent of the securities of any outstanding class of equity securities, or

(h) an affiliated entity of any person described in any other paragraph of this definition;

“related party transaction” means, for an issuer, a transaction between the issuer and a person that is a related party of the issuer at the time the transaction is agreed to, whether or not there are also other parties to the transaction, as a consequence of which, either through the transaction itself or together with connected transactions, the issuer directly or indirectly

(a) purchases or acquires an asset from the related party for valuable consideration,

(b) purchases or acquires, as a joint actor with the related party, an asset from a third party if the proportion of the asset acquired by the issuer is less than the proportion of the consideration paid by the issuer,

(c) sells, transfers or disposes of an asset to the related party,

(d) sells, transfers or disposes of, as a joint actor with the related party, an asset to a third party if the proportion of the consideration received by the issuer is less than the proportion of the asset sold, transferred or disposed of by the issuer,

(e) leases property to or from the related party,

(f) acquires the related party, or combines with the related party, through an amalgamation, arrangement or otherwise, whether alone or with joint actors,

(g) issues a security to the related party or subscribes for a security of the related party,

(h) amends the terms of a security of the issuer if the security is beneficially owned, or is one over which control or direction is exercised, by the related party, or agrees to the amendment of the terms of a security of the related party if the security is beneficially owned by the issuer or is one over which the issuer exercises control or direction,

(i) assumes or otherwise becomes subject to a liability of the related party,

(j) borrows money from or lends money to the related party, or enters into a credit facility with the related party,

(k) releases, cancels or forgives a debt or liability owed by the related party,

(l) materially amends the terms of an outstanding debt or liability owed by or to the related party, or the terms of an outstanding credit facility with the related party, or

(m) provides a guarantee or collateral security for a debt or liability of the related party, or materially amends the terms of the guarantee or security;

“senior officer” means the chair or a vice-chair of the board of directors, a president, a vice-president, the secretary, the treasurer or the general manager of an issuer or any other individual who performs functions for an issuer similar to those normally performed by an individual occupying any such office, and for an issuer that is a limited partnership, includes a senior officer of the general partner of the issuer;

“subsidiary entity” means a person that is controlled directly or indirectly by another person and includes a subsidiary of that subsidiary;

“take-over bid” has the meaning ascribed to that term in section 1.1 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids, and in Ontario, section 89(1) of the Securities Act; and

“wholly-owned subsidiary entity”: a person is considered to be a wholly-owned subsidiary entity of an issuer if the issuer owns, directly or indirectly, all the voting and equity securities and securities convertible into voting and equity securities of the person.

1.2. Liquid Market

(1) For the purposes of this Regulation, a liquid market in a class of securities of an issuer in respect of a transaction exists at a particular time only if

(a) there is a published market for the class of securities,

(i) during the period of 12 months before the date the transaction is agreed to in the case of a business combination, or 12 months before the date the transaction is publicly announced in the case of an insider bid or issuer bid

(A) the number of outstanding securities of the class was at all times at least 5,000,000, excluding securities beneficially owned, or over which control or direction was exercised, by related parties and securities that were not freely tradeable,

(B) the aggregate trading volume of the class of securities on the published market on which the class was principally traded was at least 1,000,000 securities,

(C) there were at least 1,000 trades in securities of the class on the published market on which the class was principally traded, and

(D) the aggregate value of the trades in securities of the class on the published market on which the class was principally traded was at least \$15,000,000, and

(ii) the market value of the class of securities on the published market on which the class was principally traded, as determined in accordance with subsection (2), was at least \$75,000,000 for the calendar month preceding the calendar month

(A) in which the transaction is agreed to, in the case of a business combination, or

(B) in which the transaction is publicly announced, in the case of an insider bid or issuer bid; or

(b) if the test set out in paragraph (a) is not met and there is a published market for the class of securities,

(i) a person that is qualified and independent of all interested parties to the transaction, as determined on the same basis applicable to a valuator preparing a formal valuation under section 6.1, provides an opinion to the issuer that there is a liquid market in the class at the date the transaction is agreed to in the case of a business combination, or at the date the transaction is publicly announced in the case of an insider bid or issuer bid,

(ii) the opinion is included in the disclosure document for the transaction, and

(iii) the disclosure document for the transaction includes the same disclosure regarding the person providing the opinion as is required for a valuator under section 6.2.

(2) For the purpose of determining whether an issuer satisfies the market value requirement of subparagraph (1)(a)(ii), the market value of a class of securities for a calendar month is calculated by multiplying

(a) the number of securities of the class outstanding as of the close of business on the last business day of the calendar month, excluding securities beneficially owned, or over which control or direction was exercised, by related parties of the issuer and securities that were not freely tradeable, by

(b) the arithmetic average of the closing prices of the securities of that class on the published market on which that class was principally traded for each of the trading days during the calendar month, if the published market provides a closing price for the securities, or

(c) the arithmetic average of the simple averages of the highest and lowest prices of the securities of that class on the published market on which that class was principally traded for each of the trading days for which the securities traded during the calendar month, if the published market does not provide a closing price, but provides only the highest and lowest prices of securities traded on a particular day.

1.3. Transactions by Wholly-Owned Subsidiary Entity

For the purposes of this Regulation, a transaction of a wholly-owned subsidiary entity of an issuer is deemed to be also a transaction of the issuer, and, for greater certainty, a bid made by a wholly-owned subsidiary entity of an issuer for securities of the issuer is deemed to be also an issuer bid made by the issuer.

1.4. Transactions by Underlying Operating Entity of Income Trust

For the purposes of this Regulation, a transaction of an underlying operating entity of an income trust within the meaning of Policy Statement 41-201 respecting Income Trusts and Other Indirect Offerings is deemed to be a transaction of the income trust, and a related party of the underlying operating entity is deemed to be a related party of the income trust.

1.5. Redeemable Securities as Consideration in Business Combination

For the purposes of this Regulation, if all or part of the consideration that holders of affected securities receive in a business combination consists of securities that are redeemed for cash within seven days of their issuance, the cash proceeds of the redemption, rather than the redeemed securities, are deemed to be consideration that the holders of the affected securities receive in the business combination.

1.6. Beneficial Ownership

(1) Despite any other provision in securities legislation, for the purposes of this Regulation,

(a) a person is deemed to own beneficially securities beneficially owned by a person it controls or by an affiliated entity of the controlled person if the affiliated entity is a subsidiary entity of the controlled person,

(b) a person is deemed to own beneficially securities beneficially owned by its affiliated entity if the affiliated entity is a subsidiary entity of the person.

(2) For the purposes of the definitions of collateral benefit, control person, downstream transaction and related party, in determining beneficial ownership, the following provisions apply:

- (a) in Ontario, section 90 of the Securities Act;
- (b) in Québec, section 1.8 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids.

(3) In Québec, for the purposes of this Regulation, a person that beneficially owns securities means a person that owns the securities or that holds securities registered under the name of an intermediary acting as nominee, including a trustee or agent.

1.7. Control

For the purposes of the definition of “subsidiary entity”, a person controls a second person if

- (a) the person, directly or indirectly, beneficially owns or exercises control or direction over securities of the second person carrying votes which, if exercised, would entitle the person to elect a majority of the directors of the second person, unless the person beneficially owns or exercises control or direction over voting securities only to secure an obligation,
- (b) the second person is a partnership, the person beneficially owns or exercises control or direction over more than 50 per cent of the interests in the partnership, or
- (c) the second person is a limited partnership, the person is the general partner of the limited partnership or the control person of the general partner.

1.8. Entity

For the purposes of the definition of “related party”, an entity has the meaning ascribed to the term “person” in section 1.1, other than an individual.

PART 2 INSIDER BIDS

2.1. Application

- (1) This Part applies to a bid that is an insider bid.
- (2) This Part does not apply to an insider bid in respect of which the offeror complies with National Instrument 71-101, The Multijurisdictional Disclosure System, unless persons whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in Canada, as determined in accordance with subsections 12.1(2) to (4) of that instrument, hold 20 per cent or more of the class of securities that is the subject of the bid.

2.2. Disclosure

- (1) The offeror shall disclose in the disclosure document for an insider bid
 - (a) the background to the insider bid,
 - (b) in accordance with section 6.8, every prior valuation in respect of the offeree issuer that has been made in the 24 months before the date of the insider bid, and the existence of which is known, after reasonable inquiry, to the offeror or any director or senior officer of the offeror,
 - (c) the formal valuation exemption, if any, on which the offeror is relying under section 2.4 and the facts supporting that reliance, and

(d) the disclosure required by Form 62-104F2 Issuer Bid Circular of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids, and in Ontario, Form 62-504F2 Issuer Bid Circular of OSC Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids, to the extent applicable and with necessary modifications.

(2) The board of directors of the offeree issuer shall include in the directors' circular for an insider bid

(a) disclosure, in accordance with section 6.8, of every prior valuation in respect of the offeree issuer not disclosed in the disclosure document for the insider bid

(i) that has been made in the 24 months before the date of the insider bid, and

(ii) the existence of which is known, after reasonable inquiry, to the offeree issuer or to any director or senior officer of the offeree issuer,

(b) a description of the background to the insider bid to the extent the background has not been disclosed in the disclosure document for the insider bid,

(c) disclosure of any bona fide prior offer that relates to the offeree securities or is otherwise relevant to the insider bid, which offer was received by the issuer during the 24 months before the insider bid was publicly announced, and a description of the offer and the background to the offer, and

(d) a discussion of the review and approval process adopted by the board of directors and the special committee, if any, of the offeree issuer for the insider bid, including a discussion of any materially contrary view or abstention by a director and any material disagreement between the board and the special committee.

2.3. Formal Valuation

(1) The offeror in an insider bid shall

(a) obtain, at its own expense, a formal valuation,

(b) provide the disclosure required by section 6.2,

(c) include, in accordance with section 6.5, a summary of the formal valuation in the disclosure document for the insider bid, unless the formal valuation is included in its entirety in the disclosure document, and

(d) comply with the other provisions of Part 6 applicable to it relating to formal valuations.

(2) An independent committee of the offeree issuer shall, and the offeror shall enable the independent committee to

(a) determine who the valuator will be,

(b) supervise the preparation of the formal valuation, and

(c) use its best efforts to ensure that the formal valuation is completed and provided to the offeror in a timely manner.

2.4. Exemptions from Formal Valuation Requirement

(1) Section 2.3 does not apply to an offeror in connection with an insider bid in any of the following circumstances:

(a) **Lack of Knowledge and Representation** - neither the offeror nor any joint actor with the offeror has, or has had within the preceding 12 months, any board or management representation in respect of the offeree issuer, or has knowledge of any material information concerning the offeree issuer or its securities that has not been generally disclosed,

(b) **Previous Arm's Length Negotiations** -- all of the following conditions are satisfied:

(i) the consideration per security under the insider bid is at least equal in value to and is in the same form as the highest consideration agreed to with one or more selling security holders of the offeree issuer in arm's length negotiations in connection with

(A) the making of the insider bid,

(B) one or more other transactions agreed to within 12 months before the date of the first public announcement of the insider bid, or

(C) a combination of transactions referred to in clauses (A) and (B),

(ii) at least one of the selling security holders party to an agreement referred to in clause (i)(A) or (B) beneficially owns or exercises control or direction over, or beneficially owned or exercised control or direction over, and agreed to sell

(A) at least five per cent of the outstanding securities of the class of offeree securities, as determined in accordance with subsection (2), if the person that entered into the agreement with the selling security holder beneficially owned 80 per cent or more of the outstanding securities of the class of offeree securities, as determined in accordance with subsection (2), or

(B) at least 10 per cent of the outstanding securities of the class of offeree securities, as determined in accordance with subsection (2), if the person that entered into the agreement with the selling security holder beneficially owned less than 80 per cent of the outstanding securities of the class of offeree securities, as determined in accordance with subsection (2),

(iii) one or more of the selling security holders party to any of the transactions referred to in subparagraph (i) beneficially own or exercise control or direction over, or beneficially owned or exercised control or direction over, and agreed to sell, in the aggregate, at least 20 per cent of the outstanding securities of the class of offeree securities, as determined in accordance with subsection (3), beneficially owned, or over which control or direction was exercised, by persons other than the person, and joint actors with the person, that entered into the agreements with the selling security holders,

(iv) the offeror reasonably believes, after reasonable inquiry, that at the time of each of the agreements referred to in subparagraph (i)

(A) each selling security holder party to the agreement had full knowledge and access to information concerning the offeree issuer and its securities, and

(B) any factors peculiar to a selling security holder party to the agreement, including non-financial factors, that were considered relevant by that selling security holder in assessing the consideration did not have the effect of reducing the price that would otherwise have been considered acceptable by that selling security holder,

(v) at the time of each of the agreements referred to in subparagraph (i), the offeror did not know of any material information in respect of the offeree issuer or the offeree securities that

(A) had not been generally disclosed, and

(B) if generally disclosed, could have reasonably been expected to increase the agreed consideration,

(vi) if any of the agreements referred to in subparagraph (i) was entered into with a selling security holder by a person other than the offeror, the offeror reasonably believes, after reasonable inquiry, that at the time of that agreement, the person did not know of any material information in respect of the offeree issuer or the offeree securities that

(A) had not been generally disclosed, and

(B) if disclosed, could have reasonably been expected to increase the agreed consideration,

(vii) the offeror does not know, after reasonable inquiry, of any material information in respect of the offeree issuer or the offeree securities since the time of each of the agreements referred to in subparagraph (i) that has not been generally disclosed and could reasonably be expected to increase the value of the offeree securities,

(c) **Auction** - all of the following conditions are satisfied:

(i) the insider bid is publicly announced or made while

(A) one or more bids for securities of the same class that is the subject of the insider bid have been made and are outstanding, or

(B) one or more proposed transactions are outstanding that

(I) are business combinations in respect of securities of the same class that is the subject of the insider bid and ascribe a per security value to those securities, or

(II) would be business combinations in respect of securities of the same class that is the subject of the insider bid, except that they come within the exception in paragraph (e) of the definition of business combination and ascribe a per security value to those securities,

(ii) at the time the insider bid is made, the offeree issuer has provided equal access to the offeree issuer, and to information concerning the offeree issuer and its securities, to the offeror in the insider bid, all offerors in the other bids, and all parties to the proposed transactions described in clause (i)(B),

(iii) the offeror, in the disclosure document for the insider bid,

(A) includes all material information concerning the offeree issuer and its securities that is known to the offeror after reasonable inquiry but has not been generally disclosed, together with a description of the nature of the offeror's access to the issuer, and

(B) states that the offeror does not know, after reasonable inquiry, of any material information concerning the offeree issuer and its securities other than information that has been disclosed under clause (A) or that has otherwise been generally disclosed.

(2) For the purposes of subparagraph (b)(ii) of subsection (1), the number of outstanding securities of the class of offeree securities

(a) is calculated at the time of the agreement referred to in clause (b)(i)(A) or (B) of subsection (1), if the offeror knows the number of securities of the class outstanding at that time, or

(b) if paragraph (a) does not apply, is determined based on the information most recently provided by the offeree issuer in a material change report, or section 5.4 of Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations, immediately preceding the date of the agreement referred to in clause (b)(i)(A) or (B) of subsection (1).

(3) For the purposes of subparagraph (b)(iii) of subsection (1), the number of outstanding securities of the class of offeree securities

(a) is calculated at the time of the last of the agreements referred to in subparagraph (b)(i) of subsection (1), if the offeror knows the number of securities of the class outstanding at that time, or

(b) if paragraph (a) does not apply, is determined based on the information most recently provided by the offeree issuer in a material change report, or section 5.4 of Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations, immediately preceding the date of the last of the agreements referred to in subparagraph (b)(i) of subsection (1).

PART 3 ISSUER BIDS

3.1. Application

(1) This Part applies to a bid that is an issuer bid.

(2) This Part does not apply to an issuer bid that complies with National Instrument 71-101, The Multijurisdictional Disclosure System, unless persons whose last address as shown on the books of the issuer is in Canada, as determined in accordance with subsections 12.1(2) to (4) of that instrument, hold 20 per cent or more of the class of securities that is the subject of the bid.

3.2. Disclosure

The issuer shall include in the disclosure document for an issuer bid

(a) a description of the background to the issuer bid,

(b) disclosure, in accordance with section 6.8, of every prior valuation in respect of the issuer

(i) that has been made in the 24 months before the date of the issuer bid, and

(ii) the existence of which is known, after reasonable inquiry, to the issuer or to any director or senior officer of the issuer,

(c) disclosure of any bona fide prior offer that relates to the offeree securities or is otherwise relevant to the issuer bid, which offer was received by the issuer during the 24 months before the issuer bid was publicly announced, and a description of the offer and the background to the offer,

(d) a discussion of the review and approval process adopted by the board of directors and the special committee, if any, of the issuer for the issuer bid, including a

discussion of any materially contrary view or abstention by a director and any material disagreement between the board and the special committee,

(e) a statement of the intention, if known to the issuer after reasonable inquiry, of every interested party to accept or not to accept the issuer bid,

(f) a description of the effect that the issuer anticipates the issuer bid, if successful, will have on the direct or indirect voting interest in the issuer of every interested party, and

(g) disclosure of the formal valuation exemption, if any, on which the issuer is relying under section 3.4 and the facts supporting that reliance.

3.3. Formal Valuation

(1) An issuer that makes an issuer bid shall

(a) obtain a formal valuation,

(b) provide the disclosure required by section 6.2,

(c) include, in accordance with section 6.5, a summary of the formal valuation in the disclosure document for the issuer bid, unless the formal valuation is included in its entirety in the disclosure document,

(d) if there is an interested party other than the issuer, state in the disclosure document who will pay or has paid for the valuation, and

(e) comply with the other provisions of Part 6 applicable to it relating to formal valuations.

(2) The board of directors of the issuer or an independent committee of the board shall

(a) determine who the valuator will be, and

(b) supervise the preparation of the formal valuation.

3.4. Exemptions from Formal Valuation Requirement

Section 3.3 does not apply to an issuer in connection with an issuer bid in any of the following circumstances:

(a) **Bid for Non-Convertible Securities** - the issuer bid is for securities that are not equity securities and that are not, directly or indirectly, convertible into equity securities,

(b) **Liquid Market** - the issuer bid is made for securities for which

(i) a liquid market exists,

(ii) it is reasonable to conclude that, following the completion of the bid, there will be a market for holders of the securities who do not tender to the bid that is not materially less liquid than the market that existed at the time of the making of the bid, and

(iii) if an opinion referred to in paragraph (b) of subsection 1.2(1) is provided, the person providing the opinion reaches the conclusion described in subparagraph (b)(ii) of this section 3.4 and so states in its opinion.

PART 4 BUSINESS COMBINATIONS

4.1. Application

This Part does not apply to an issuer carrying out a business combination if

- (a) the issuer is not a reporting issuer,
- (b) the issuer is a mutual fund, or
- (c)
 - (i) at the time the business combination is agreed to, securities held by beneficial owners in the local jurisdiction constitute less than two per cent of the outstanding securities of each class of affected securities of the issuer, and
 - (ii) all documents concerning the transaction that are sent generally to other holders of affected securities of the issuer are concurrently sent to all holders of the securities in the local jurisdiction.

4.2. Meeting and Information Circular

- (1) Without limiting the application of any other legal requirements that apply to meetings of security holders and information circulars, this section applies only to a business combination for which section 4.5 requires the issuer to obtain minority approval.
- (2) An issuer proposing to carry out a business combination shall call a meeting of holders of affected securities and send an information circular to those holders.
- (3) The issuer shall include in the information circular
 - (a) the disclosure required by Form 62-104F2 Issuer Bid Circular of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids, and in Ontario, Form 62-504F2 Issuer Bid Circular of OSC Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids, to the extent applicable and with necessary modifications,
 - (b) a description of the background to the business combination,
 - (c) disclosure in accordance with section 6.8 of every prior valuation in respect of the issuer
 - (i) that has been made in the 24 months before the date of the information circular, and
 - (ii) the existence of which is known, after reasonable inquiry, to the issuer or to any director or senior officer of the issuer,
 - (d) disclosure of any bona fide prior offer that relates to the subject matter of or is otherwise relevant to the transaction, which offer was received by the issuer during the 24 months before the business combination was agreed to, and a description of the offer and the background to the offer,
 - (e) a discussion of the review and approval process adopted by the board of directors and the special committee, if any, of the issuer for the transaction, including a discussion of any materially contrary view or abstention by a director and any material disagreement between the board and the special committee,
 - (f) disclosure of the formal valuation exemption, if any, on which the issuer is relying under section 4.4 and the facts supporting that reliance,

(g) disclosure of the number of votes attached to the securities that, to the knowledge of the issuer after reasonable inquiry, will be excluded in determining whether minority approval for the business combination is obtained, and

(h) the identity of the holders of securities specified in paragraph (g) together with their individual holdings.

(4) If, after sending the information circular and before the meeting, a change occurs that, if disclosed, would reasonably be expected to affect the decision of a holder of affected securities to vote for or against the business combination or to retain or dispose of affected securities, the issuer shall promptly disseminate disclosure of the change

(a) in a manner that the issuer reasonably determines will inform beneficial owners of affected securities of the change, and

(b) sufficiently in advance of the meeting that the beneficial owners of affected securities will be able to assess the impact of the change.

(5) If subsection (4) applies, the issuer shall file a copy of the disseminated information contemporaneously with its dissemination.

4.3. Formal Valuation

(1) An issuer shall obtain a formal valuation for a business combination if

(a) an interested party would, as a consequence of the transaction, directly or indirectly acquire the issuer or the business of the issuer, or combine with the issuer, through an amalgamation, arrangement or otherwise, whether alone or with joint actors, or

(b) an interested party is a party to any connected transaction to the business combination, if the connected transaction is a related party transaction for which the issuer is required to obtain a formal valuation under section 5.4.

(2) If a formal valuation is required under subsection (1), the issuer shall

(a) provide the disclosure required by section 6.2,

(b) include, in accordance with section 6.5, a summary of the formal valuation in the disclosure document for the business combination, unless the formal valuation is included in its entirety in the disclosure document,

(c) state in the disclosure document for the business combination who will pay or has paid for the valuation, and

(d) comply with the other provisions of Part 6 applicable to it relating to formal valuations.

(3) The board of directors of the issuer or an independent committee of the board shall

(a) determine who the valuator will be, and

(b) supervise the preparation of the formal valuation.

4.4. Exemptions from Formal Valuation Requirement

(1) Section 4.3 does not apply to an issuer carrying out a business combination in any of the following circumstances:

(a) **Issuer Not Listed on Specified Markets** - no securities of the issuer are listed or quoted on the Toronto Stock Exchange, the New York Stock Exchange, the

American Stock Exchange, the NASDAQ Stock Market, or a stock exchange outside of Canada and the United States other than the Alternative Investment Market of the London Stock Exchange or the PLUS markets operated by PLUS Markets Group plc,

(b) **Previous Arm's Length Negotiations** -- all of the following conditions are satisfied:

(i) the consideration per affected security under the business combination is at least equal in value to and is in the same form as the highest consideration agreed to with one or more selling security holders of the issuer in arm's length negotiations in connection with

(A) the business combination,

(B) one or more other transactions agreed to within 12 months before the date of the first public announcement of the business combination, or

(C) a combination of transactions referred to in clauses (A) and (B),

(ii) at least one of the selling security holders party to an agreement referred to in clause (i)(A) or (B) beneficially owns or exercises control or direction over, or beneficially owned or exercised control or direction over, and agreed to sell

(A) at least five per cent of the outstanding securities of the class of affected securities, as determined in accordance with subsection (2), if the person that entered into the agreement with the selling security holder beneficially owned 80 per cent or more of the outstanding securities of the class of affected securities, as determined in accordance with subsection (2), or

(B) at least 10 per cent of the outstanding securities of the class of affected securities, as determined in accordance with subsection (2), if the person that entered into the agreement with the selling security holder beneficially owned less than 80 per cent of the outstanding securities of the class of affected securities, as determined in accordance with subsection (2),

(iii) one or more of the selling security holders party to any of the transactions referred to in subparagraph (i) beneficially owns or exercises control or direction over, or beneficially owned or exercised control or direction over, and agreed to sell, in the aggregate, at least 20 per cent of the outstanding securities of the class of affected securities, as determined in accordance with subsection (3), beneficially owned or over which control or direction was exercised by persons other than the person, and joint actors with the person, that entered into the agreements with the selling security holders,

(iv) the person proposing to carry out the business combination with the issuer reasonably believes, after reasonable inquiry, that at the time of each of the agreements referred to in subparagraph (i)

(A) each selling security holder party to the agreement had full knowledge of and access to information concerning the issuer and its securities, and

(B) any factors peculiar to a selling security holder party to the agreement, including non-financial factors, that were considered relevant by the selling security holder in assessing the consideration did not have the effect of reducing the price that would otherwise have been considered acceptable by that selling security holder,

(v) at the time of each of the agreements referred to in subparagraph (i), the person proposing to carry out the business combination with the issuer did not know of any material information in respect of the issuer or the affected securities that

- (A) had not been generally disclosed, and
- (B) if disclosed, could have reasonably been expected to increase the agreed consideration,

(vi) any of the agreements referred to in subparagraph (i) was entered into with a selling security holder by a person other than the person proposing to carry out the business combination with the issuer, the person proposing to carry out the business combination with the issuer reasonably believes, after reasonable inquiry, that at the time of that agreement, the person entering into the agreement with the selling security holder did not know of any material information in respect of the issuer or the affected securities that

- (A) had not been generally disclosed, and
- (B) if disclosed, could have reasonably been expected to increase the agreed consideration,

(vii) the person proposing to carry out the business combination with the issuer does not know, after reasonable inquiry, of any material information in respect of the issuer or the affected securities since the time of each of the agreements referred to in subparagraph (i) that has not been generally disclosed and could reasonably be expected to increase the value of the affected securities,

- (c) **Auction** – all of the following conditions are satisfied:

- (i) the business combination is publicly announced while

(A) one or more proposed transactions are outstanding that

(I) are business combinations in respect of the affected securities, and ascribe a per security value to those securities, or

(II) would be business combinations in respect of the affected securities, except that they come within the exception in paragraph (e) of the definition of business combination, and ascribe a per security value to those securities,

(B) one or more bids for the affected securities have been made and are outstanding,

(ii) at the time the disclosure document for the business combination is sent to the holders of affected securities, the issuer has provided equal access to the issuer, and to information concerning the issuer and its securities, to the person proposing to carry out the business combination with the issuer, all parties to the proposed transactions described in clause (i)(A), and all offerors in the bids,

- (d) **Second Step Business Combination** – all of the following conditions are satisfied:

(i) the business combination is being effected by an offeror that made a bid, or an affiliated entity of that offeror, and is in respect of the securities of the same class for which the bid was made and that were not acquired in the bid,

(ii) the business combination is completed no later than 120 days after the date of expiry of the bid,

(iii) the consideration per security that the security holders would be entitled to receive in the business combination is at least equal in value to and is in the same form as the consideration that the tendering security holders were entitled to receive in the bid,

(iv) the disclosure document for the bid

(A) disclosed that if the offeror acquired securities under the bid, the offeror intended to acquire the remainder of the securities under a statutory right of acquisition or under a business combination that would satisfy the conditions in subparagraphs (ii) and (iii),

(B) described the expected tax consequences of both the bid and the business combination if, at the time the bid was made, the tax consequences arising from the business combination

(I) were reasonably foreseeable to the offeror, and

(II) were reasonably expected to be different from the tax consequences of tendering to the bid, and

(C) disclosed that the tax consequences of the bid and the business combination may be different if, at the time the bid was made, the offeror could not reasonably foresee the tax consequences arising from the business combination,

(e) **Non-redeemable Investment Fund** - the issuer is a non-redeemable investment fund that

(i) at least once each quarter calculates and publicly disseminates the net asset value of its securities, and

(ii) at the time of publicly announcing the business combination, publicly disseminates the net asset value of its securities as of the business day before the announcement,

(f) **Amalgamation or Equivalent Transaction with No Adverse Effect on Issuer or Minority** - the transaction is a statutory amalgamation, or substantially equivalent transaction, resulting in the combination of the issuer or a wholly-owned subsidiary entity of the issuer with an interested party, that is undertaken in whole or in part for the benefit of another related party, if all of the following conditions are satisfied:

(i) the transaction does not and will not have any adverse tax or other consequences to the issuer, the person resulting from the combination, or beneficial owners of affected securities generally,

(ii) no material actual or contingent liability of the interested party with which the issuer or a wholly-owned subsidiary entity of the issuer is combining will be assumed by the issuer, the wholly-owned subsidiary entity of the issuer or the person resulting from the combination,

(iii) the related party benefiting from the transaction agrees to indemnify the issuer against any liabilities of the interested party with which the issuer, or a wholly-owned subsidiary entity of the issuer, is combining,

(iv) after the transaction, the nature and extent of the voting and financial participating interests of holders of affected securities in the person resulting from the combination will be the same as, and the value of their financial participating interests will not be less than, that of their interests in the issuer before the transaction,

(v) the related party benefiting from the transaction pays for all of the costs and expenses resulting from the transaction.

(2) For the purposes of subparagraph (b)(ii) of subsection (1), the number of outstanding securities of the class of affected securities

(a) is calculated at the time of the agreement referred to in clause (b)(i)(A) or (B) of subsection (1), if the person proposing to carry out the business combination with the issuer knows the number of securities of the class outstanding at that time; or

(b) if paragraph (a) does not apply, is determined based on the information most recently provided by the issuer in a material change report, or section 5.4 of Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations, immediately preceding the date of the agreement referred to in clause (b)(i)(A) or (B) of subsection (1).

(3) For the purposes of subparagraph (b)(iii) of subsection (1), the number of outstanding securities of the class of affected securities

(a) is calculated at the time of the last of the agreements referred to in subparagraph (b)(i) of subsection (1), if the person proposing to carry out the business combination with the issuer knows the number of securities of the class outstanding at that time; or

(b) if paragraph (a) does not apply, is determined based on the information most recently provided by the issuer in a material change report, or section 5.4 of Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations, immediately preceding the date of the last of the agreements referred to in subparagraph (b)(i) of subsection (1).

4.5. Minority Approval

An issuer shall not carry out a business combination unless the issuer has obtained minority approval for the business combination under Part 8.

4.6. Exemptions from Minority Approval Requirement

(1) Section 4.5 does not apply to an issuer carrying out a business combination in any of the following circumstances if the exemption relied on, any formal valuation exemption relied on, and the facts supporting reliance on those exemptions are disclosed in the disclosure document for the business combination:

(a) **90 Per Cent Exemption** - subject to subsection (2), one or more persons that are interested parties within the meaning of subparagraph (c)(i) of the definition of interested party beneficially own, in the aggregate, 90 per cent or more of the outstanding securities of a class of affected securities at the time that the business combination is agreed to, and either

(i) an appraisal remedy is available to holders of the class of affected securities under the statute under which the issuer is organized or is governed as to corporate law matters, or

(ii) if an appraisal remedy referred to in subparagraph (i) is not available, holders of the class of affected securities are given an enforceable right that is substantially equivalent to the appraisal remedy provided for in section 190 of the CBCA and that is described in the disclosure document for the business combination;

(b) **Other Transactions Exempt from Formal Valuation** – the circumstances described in paragraph (f) of subsection 4.4 (1).

(2) If there are two or more classes of affected securities, paragraph (a) of subsection (1) applies only to a class of which the applicable interested parties beneficially own, in the aggregate, 90 per cent or more of the outstanding securities.

4.7. Conditions for Relief from Business Corporations Act Requirements

In Ontario, an issuer that is governed by the Business Corporations Act (“OBCA”) and proposes to carry out a “going private transaction”, as defined in subsection 190(1) of

the OBCA, is exempt from subsections (2), (3) and (4) of section 190 of the OBCA, and is not required to make an application for exemption from those subsections under subsection 190(6) of the OBCA, if

- (a) the transaction is not a business combination,
- (b) Part 4 does not apply to the transaction by reason of section 4.1, or
- (c) the transaction is carried out in compliance with Part 4, and, for this purpose, compliance includes reliance on any applicable exemption from a requirement of Part 4, including a discretionary exemption granted under section 9.1.

PART 5 RELATED PARTY TRANSACTIONS

5.1. Application

This Part does not apply to an issuer carrying out a related party transaction if

- (a) the issuer is not a reporting issuer,
- (b) the issuer is a mutual fund,
- (c)
 - (i) at the time the transaction is agreed to, securities held by beneficial owners in the local jurisdiction constitute less than two per cent of the outstanding securities of each class of affected securities of the issuer, and
 - (ii) all documents concerning the transaction that are sent generally to other holders of affected securities of the issuer are concurrently sent to all holders of the securities in the local jurisdiction,
- (d) the parties to the transaction consist solely of
 - (i) an issuer and one or more of its wholly-owned subsidiary entities, or
 - (ii) wholly-owned subsidiary entities of the same issuer ,
- (e) the transaction is a business combination for the issuer,
- (f) the transaction would be a business combination for the issuer except that it comes within an exception in any of paragraphs (a) to (e) of the definition of business combination,
- (g) the transaction is a downstream transaction for the issuer,
- (h) the issuer is obligated to and carries out the transaction substantially under the terms
 - (i) that were agreed to, and generally disclosed, before December 15, 2000 in Québec and before May 1, 2000 in Ontario,
 - (ii) that were agreed to, and generally disclosed, before the issuer became a reporting issuer, or
 - (iii) of a previous transaction the terms of which were generally disclosed, including an issuance of a convertible security, if the previous transaction was carried out in compliance with this Regulation, including in reliance on any applicable exemption or exclusion, or was not subject to this Regulation,
- (i) the transaction is a distribution

(i) of securities of the issuer and is a related party transaction for the issuer solely because the interested party is an underwriter of the distribution, and

(ii) carried out in compliance with, including in reliance on any applicable exemption from, Regulation 33-105 respecting Underwriting Conflicts,

(j) the issuer is subject to the requirements of Part IX of the Loan and Trust Corporations Act (R.S.O., chapter L.25), the Act respecting Trust Companies and Savings Companies (R.S.Q., chapter S-29.01), Part XI of the Bank Act (Statutes of Canada, 1991, chapter 46), Part XI of the Insurance Companies Act (Statutes of Canada, 1991, chapter 47), or Part XI of the Trust and Loan Companies Act (Statutes of Canada, 1991, chapter 45), or any successor to that legislation, and the issuer complies with those requirements, or

(k) the transaction is a rights offering, dividend distribution, or any other transaction in which the general body of holders in Canada of affected securities of the same class are treated identically on a per security basis, if

(i) the transaction has no interested party within the meaning of paragraph (d) of the definition of interested party, or

(ii) the transaction is a rights offering, there is an interested party only because a related party of the issuer provides a stand-by commitment for the rights offering, and the stand-by commitment complies with Regulation 45-101 respecting Rights Offerings.

5.2. Material Change Report

(1) An issuer shall include in a material change report, if any, required to be filed under securities legislation for a related party transaction

(a) a description of the transaction and its material terms,

(b) the purpose and business reasons for the transaction,

(c) the anticipated effect of the transaction on the issuer's business and affairs,

(d) a description of

(i) the interest in the transaction of every interested party and of the related parties and associated entities of the interested parties, and

(ii) the anticipated effect of the transaction on the percentage of securities of the issuer, or of an affiliated entity of the issuer, beneficially owned or controlled by each person referred to in subparagraph (i) for which there would be a material change in that percentage,

(e) unless this information will be included in another disclosure document for the transaction, a discussion of the review and approval process adopted by the board of directors and the special committee, if any, of the issuer for the transaction, including a discussion of any materially contrary view or abstention by a director and any material disagreement between the board and the special committee,

(f) a summary, in accordance with section 6.5, of the formal valuation, if any, obtained for the transaction, unless the formal valuation is included in its entirety in the material change report or will be included in its entirety in another disclosure document for the transaction,

(g) disclosure, in accordance with section 6.8, of every prior valuation in respect of the issuer that relates to the subject matter of or is otherwise relevant to the transaction

(i) that has been made in the 24 months before the date of the material change report, and

(ii) the existence of which is known, after reasonable inquiry, to the issuer or to any director or senior officer of the issuer,

(h) the general nature and material terms of any agreement entered into by the issuer, or a related party of the issuer, with an interested party or a joint actor with an interested party, in connection with the transaction, and

(i) disclosure of the formal valuation and minority approval exemptions, if any, on which the issuer is relying under sections 5.5 and 5.7, respectively, and the facts supporting reliance on the exemptions.

(2) If the issuer files a material change report less than 21 days before the expected date of the closing of the transaction, the issuer shall explain in the news release required to be issued under Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations and in the material change report why the shorter period is reasonable or necessary in the circumstances.

(3) Despite paragraphs (1)(f) and 5.4(2)(a), if the issuer is required to include a summary of the formal valuation in the material change report and the formal valuation is not available at the time the issuer files the material change report, the issuer shall file a supplementary material change report containing the disclosure required by paragraph (1)(f) as soon as the formal valuation is available.

(4) The issuer shall send a copy of any material change report prepared by it in respect of the transaction to any security holder of the issuer upon request and without charge.

5.3. Meeting and Information Circular

(1) Without limiting the application of any other legal requirements that apply to meetings of security holders and information circulars, this section applies only to a related party transaction for which section 5.6 requires the issuer to obtain minority approval.

(2) An issuer proposing to carry out a related party transaction to which this section applies shall call a meeting of holders of affected securities and send an information circular to those holders.

(3) The issuer shall include in the information circular

(a) the disclosure required by Form 62-104F2 Issuer Bid Circular of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids, and in Ontario, Form 62-504F2 Issuer Bid Circular of OSC Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids, to the extent applicable and with necessary modifications,

(b) a description of the background to the transaction,

(c) disclosure, in accordance with section 6.8, of every prior valuation in respect of the issuer that relates to the subject matter of or is otherwise relevant to the transaction

(i) that has been made in the 24 months before the date of the information circular, and

(ii) the existence of which is known, after reasonable inquiry, to the issuer or to any director or senior officer of the issuer,

(d) disclosure of any bona fide prior offer that relates to the subject matter of or is otherwise relevant to the transaction, which offer was received by the issuer during the

24 months before the transaction was agreed to, and a description of the offer and the background to the offer,

(e) a discussion of the review and approval process adopted by the board of directors and the special committee, if any, of the issuer for the transaction, including a discussion of any materially contrary view or abstention by a director and any material disagreement between the board and the special committee,

(f) disclosure of the formal valuation exemption, if any, on which the issuer is relying under section 5.5 and the facts supporting that reliance,

(g) disclosure of the number of votes attached to the securities that, to the knowledge of the issuer after reasonable inquiry, will be excluded in determining whether minority approval for the related party transaction is obtained, and

(h) the identity of the holders of securities specified in paragraph (g) together with their individual holdings.

(4) If, after sending the information circular and before the meeting, a change occurs that, if disclosed, would reasonably be expected to affect the decision of a holder of affected securities to vote for or against the related party transaction or to retain or dispose of affected securities, the issuer shall promptly disseminate disclosure of the change

(a) in a manner that the issuer reasonably determines will inform beneficial owners of affected securities of the change, and

(b) sufficiently in advance of the meeting that the beneficial owners of affected securities will be able to assess the impact of the change.

(5) If subsection (4) applies, the issuer shall file a copy of the disseminated information contemporaneously with its dissemination.

5.4. Formal Valuation

(1) An issuer shall obtain a formal valuation for a related party transaction described in any of paragraphs (a) to (g) of the definition of related party transaction.

(2) If a formal valuation is required under subsection (1), the issuer shall

(a) include, in accordance with section 6.5, a summary of the formal valuation in the disclosure document for the related party transaction, unless the formal valuation is included in its entirety in the disclosure document,

(b) state in the disclosure document who will pay or has paid for the valuation, and

(c) comply with the other provisions of Part 6 applicable to it relating to formal valuations.

(3) The board of directors of the issuer or an independent committee of the board shall

(a) determine who the valuator will be, and

(b) supervise the preparation of the formal valuation.

5.5. Exemptions from Formal Valuation Requirement

Section 5.4 does not apply to an issuer carrying out a related party transaction in any of the following circumstances:

(a) **Fair Market Value Not More Than 25% of Market Capitalization** - at the time the transaction is agreed to, neither the fair market value of the subject matter of, nor the fair market value of the consideration for, the transaction, insofar as it involves interested parties, exceeds 25 per cent of the issuer's market capitalization, and for this purpose

(i) if either of the fair market values is not readily determinable, any determination as to whether that fair market value exceeds the threshold for this exemption shall be made by the issuer's board of directors acting in good faith,

(ii) if the transaction is one in which the issuer or a wholly-owned subsidiary entity of the issuer combines with a related party, through an amalgamation, arrangement or otherwise, the subject matter of the transaction shall be deemed to be the securities of the related party held, at the time the transaction is agreed to, by persons other than the issuer or a wholly-owned subsidiary entity of the issuer, and the consideration for the transaction shall be deemed to be the consideration received by those persons,

(iii) if the transaction is one of two or more connected transactions that are related party transactions and would, without the exemption in this paragraph (a), require formal valuations under this Regulation, the fair market values for all of those transactions shall be aggregated in determining whether the tests for this exemption are met, and

(iv) if the assets involved in the transaction (the "initial transaction") include warrants, options or other instruments providing for the possible future purchase of securities or other assets (the "future transaction"), the calculation of the fair market value for the initial transaction shall include the fair market value, as of the time the initial transaction is agreed to, of the maximum number of securities or other consideration that the issuer may be required to issue or pay in the future transaction,

(b) **Issuer Not Listed on Specified Markets** - no securities of the issuer are listed or quoted on the Toronto Stock Exchange, the New York Stock Exchange, the American Stock Exchange, the NASDAQ Stock Market, or a stock exchange outside of Canada and the United States other than the Alternative Investment Market of the London Stock Exchange or the PLUS markets operated by PLUS Markets Group plc,

(c) **Distribution of Securities for Cash** - the transaction is a distribution of securities of the issuer to a related party for cash consideration, if

(i) neither the issuer nor, to the knowledge of the issuer after reasonable inquiry, the related party has knowledge of any material information concerning the issuer or its securities that has not been generally disclosed, and the disclosure document for the transaction includes a statement to that effect, and

(ii) the disclosure document for the transaction includes a description of the effect of the distribution on the direct or indirect voting interest of the related party,

(d) **Certain Transactions in the Ordinary Course of Business** - the transaction is

(i) a purchase or sale, in the ordinary course of business of the issuer, of inventory consisting of personal or movable property under an agreement that has been approved by the board of directors of the issuer and the existence of which has been generally disclosed, or

(ii) a lease of real or immovable property or personal or movable property under an agreement on reasonable commercial terms that, considered as a whole, are not less advantageous to the issuer than if the lease was with a person dealing at arm's length with the issuer and the existence of which has been generally disclosed,

(e) **Transaction Supported by Arm's Length Control Person** - the interested party beneficially owns, or exercises control or direction over, voting securities of the issuer that carry fewer voting rights than the voting securities beneficially owned, or over which control or direction is exercised, by another security holder of the issuer who is a control person of the issuer and who, in the circumstances of the transaction

- (i) is not also an interested party,
- (ii) is at arm's length to the interested party, and
- (iii) supports the transaction,

(f) **Bankruptcy, Insolvency, Court Order** -

(i) the transaction is subject to court approval, or a court orders that the transaction be effected, under

(A) bankruptcy or insolvency law, or

(B) section 191 of the CBCA, any successor to that section, or equivalent legislation of a jurisdiction,

(ii) the court is advised of the requirements of this Regulation regarding formal valuations for related party transactions, and of the provisions of this paragraph (f), and

(iii) the court does not require compliance with section 5.4,

(g) **Financial Hardship** –

(i) the issuer is insolvent or in serious financial difficulty,

(ii) the transaction is designed to improve the financial position of the issuer,

(iii) paragraph (f) is not applicable,

(iv) the issuer has one or more independent directors in respect of the transaction, and

(v) the issuer's board of directors, acting in good faith, determines, and at least two-thirds of the issuer's independent directors, acting in good faith, determine that

(A) subparagraphs (i) and (ii) apply, and

(B) the terms of the transaction are reasonable in the circumstances of the issuer,

(h) **Asset Resale** –

(i) the subject matter of the related party transaction was acquired by the issuer or an interested party, as the case may be, in a prior arm's length transaction that was agreed to not more than 12 months before the date that the related party transaction is agreed to, and a qualified, independent valuator provides a written opinion that, after making such adjustments, if any, as the valuator considers appropriate in the exercise of the valuator's professional judgment

(A) the value of the consideration payable by the issuer for the subject matter of the related party transaction is not more than the value of the consideration paid by the interested party in the prior arm's length transaction, or

(B) the value of the consideration to be received by the issuer for the subject matter of the related party transaction is not less than the value of the consideration paid by the issuer in the prior arm's length transaction, and

(ii) the disclosure document for the related party transaction includes the same disclosure regarding the valuator as is required in the case of a formal valuation under section 6.2,

(i) **Non-redeemable Investment Fund** - the issuer is a non-redeemable investment fund that

(i) at least once each quarter calculates and publicly disseminates the net asset value of its securities, and

(ii) at the time of publicly announcing the related party transaction, publicly disseminates the net asset value of its securities as of the business day before the announcement,

(j) **Amalgamation or Equivalent Transaction with No Adverse Effect on Issuer or Minority** - the transaction is a statutory amalgamation, or substantially equivalent transaction, resulting in the combination of the issuer or a wholly-owned subsidiary entity of the issuer with an interested party, that is undertaken in whole or in part for the benefit of another related party, if all of the following conditions are satisfied:

(i) the transaction does not and will not have any adverse tax or other consequences to the issuer, the person resulting from the combination, or beneficial owners of affected securities generally,

(ii) no material actual or contingent liability of the interested party with which the issuer or a wholly-owned subsidiary entity of the issuer is combining will be assumed by the issuer, the wholly-owned subsidiary entity of the issuer or the person resulting from the combination,

(iii) the related party benefiting from the transaction agrees to indemnify the issuer against any liabilities of the interested party with which the issuer, or a wholly-owned subsidiary entity of the issuer, is combining,

(iv) after the transaction, the nature and extent of the voting and financial participating interests of holders of affected securities in the person resulting from the combination will be the same as, and the value of their financial participating interests will not be less than, that of their interests in the issuer before the transaction,

(v) the related party benefiting from the transaction pays for all of the costs and expenses resulting from the transaction.

5.6. Minority Approval

An issuer shall not carry out a related party transaction unless the issuer has obtained minority approval for the transaction under Part 8.

5.7. Exemptions from Minority Approval Requirement

(1) Subject to subsections (2), (3), (4) and (5), section 5.6 does not apply to an issuer carrying out a related party transaction in any of the following circumstances if the exemption relied on, any formal valuation exemption relied on, and the facts supporting reliance on those exemptions are disclosed in the disclosure document, if any, for the transaction:

(a) **Fair Market Value Not More Than 25 Per Cent of Market Capitalization** - the circumstances described in paragraph (a) of section 5.5,

(b) **Fair Market Value Not More Than \$2,500,000 – Distribution of Securities for Cash** - the circumstances described in paragraph (c) of section 5.5, if

(i) no securities of the issuer are listed or quoted on the Toronto Stock Exchange, the New York Stock Exchange, the American Stock Exchange, the NASDAQ Stock Market, or a stock exchange outside of Canada and the United States other than the Alternative Investment Market of the London Stock Exchange or the PLUS markets operated by PLUS Markets Group plc,

(ii) at the time the transaction is agreed to, neither the fair market value of the securities to be distributed in the transaction nor the consideration to be received for those securities, insofar as the transaction involves interested parties, exceeds \$2,500,000,

(iii) the issuer has one or more independent directors in respect of the transaction who are not employees of the issuer, and

(iv) at least two-thirds of the directors described in subparagraph (iii) approve the transaction,

(c) **Other Transactions Exempt from Formal Valuation** - the circumstances described in paragraphs (d), (e) and (j) of section 5.5,

(d) **Bankruptcy, Insolvency, Court Order** - the circumstances described in subparagraph (f)(i) of section 5.5, if the court is advised of the requirements of this Regulation regarding minority approval for related party transactions, and of the provisions of this paragraph, and the court does not require compliance with section 5.6,

(e) **Financial Hardship** - the circumstances described in paragraph (g) of section 5.5, if there is no other requirement, corporate or otherwise, to hold a meeting to obtain any approval of the holders of any class of affected securities,

(f) **Loan to Issuer, No Equity or Voting Component –**

(i) the transaction is a loan, or the creation of a credit facility, that is obtained by the issuer from a related party on reasonable commercial terms that are not less advantageous to the issuer than if the loan or credit facility were obtained from a person dealing at arm's length with the issuer, and the loan, or each advance under the credit facility, as the case may be, is not

(A) convertible, directly or indirectly, into equity or voting securities of the issuer or a subsidiary entity of the issuer, or otherwise participating in nature, or

(B) repayable as to principal or interest, directly or indirectly, in equity or voting securities of the issuer or a subsidiary entity of the issuer,

(ii) and for this purpose, any amendment to the terms of a loan or credit facility is deemed to create a new loan or credit facility,

(g) **90 Per Cent Exemption** - one or more persons that are interested parties within the meaning of subparagraph (d)(i) of the definition of interested party beneficially own, in the aggregate, 90 per cent or more of the outstanding securities of a class of affected securities at the time the transaction is agreed to, and either

(i) an appraisal remedy is available to holders of the class of affected securities under the statute under which the issuer is organized or is governed as to corporate law matters, or

(ii) if an appraisal remedy referred to in subparagraph (i) is not available, holders of the class of affected securities are given an enforceable right that is substantially equivalent to the appraisal remedy provided for in section 190 of the CBCA and that is described in an information circular or other document sent to holders of that class of affected securities in connection with a meeting to approve the related party transaction, or, if there is no such meeting, in another document that is sent to those security holders not later than the time by which an information circular or other document would have been required to be sent to them if there had been a meeting.

(2) Despite subparagraph (a)(iii) of section 5.5, if the transaction is one of two or more connected transactions that are related party transactions and would, without the exemptions in paragraphs (a) and (b) of subsection (1), require minority approval under this Regulation, the fair market values for all of those transactions shall be aggregated in determining whether the tests for those exemptions are met.

(3) If the transaction is a material amendment to the terms of a security, or of a loan or credit facility to which the exemption in paragraph (f) of subsection (1) does not apply, the fair market value tests for the exemptions in paragraphs (a) and (b) of subsection (1) shall be applied to the whole transaction as amended, insofar as it involves interested parties, rather than just to the amendment, and, for this purpose, any addition of, or amendment to, a term involving a right to convert into or otherwise acquire equity or voting securities is deemed to be a material amendment.

(4) Subparagraphs (a)(i), (iii) and (iv) of section 5.5 apply to paragraph (b) of subsection 5.7(1) with appropriate modifications.

(5) If there are two or more classes of affected securities, paragraph (g) of subsection (1) applies only to a class of which the applicable interested parties beneficially own, in the aggregate, 90 per cent or more of the outstanding securities.

PART 6 FORMAL VALUATIONS AND PRIOR VALUATIONS

6.1 Independence and Qualifications of Valuator

(1) Every formal valuation required by this Regulation for a transaction shall be prepared by a valuator that is independent of all interested parties in the transaction and that has appropriate qualifications.

(2) It is a question of fact as to whether a valuator is independent of an interested party or has appropriate qualifications.

(3) A valuator is not independent of an interested party in connection with a transaction if

(a) the valuator is an associated or affiliated entity or issuer insider of the interested party,

(b) except in the circumstances described in paragraph (e), the valuator acts as an adviser to the interested party in respect of the transaction, but for this purpose, a valuator that is retained by an issuer to prepare a formal valuation for an issuer bid is not, for that reason alone, considered to be an adviser to the interested party in respect of the transaction,

(c) the compensation of the valuator depends in whole or in part on an agreement, arrangement or understanding that gives the valuator a financial incentive in respect of the conclusion reached in the formal valuation or the outcome of the transaction,

(d) the valuator is

(i) a manager or co-manager of a soliciting dealer group for the transaction, or

(ii) a member of a soliciting dealer group for the transaction, if the valuator, in its capacity as a soliciting dealer, performs services beyond the customary soliciting dealer's function or receives more than the per security or per security holder fees payable to other members of the group,

(e) the valuator is the external auditor of the issuer or of an interested party, unless the valuator will not be the external auditor of the issuer or of an interested party upon completion of the transaction and that fact is publicly disclosed at the time of or prior to the public disclosure of the results of the valuation, or

(f) the valuator has a material financial interest in the completion of the transaction,

and for the purposes of this subsection, references to the valuator include any affiliated entity of the valuator.

(4) A valuator that is paid by one or more interested parties in a transaction, or paid jointly by the issuer and one or more interested parties in a transaction, to prepare a formal valuation for the transaction is not, by virtue of that fact alone, not independent.

6.2. Disclosure Regarding Valuator

An issuer or offeror required to obtain a formal valuation for a transaction shall include in the disclosure document for the transaction

(a) a statement that the valuator has been determined to be qualified and independent,

(b) a description of any past, present or anticipated relationship between the valuator and the issuer or an interested party that may be relevant to a perception of lack of independence,

(c) a description of the compensation paid or to be paid to the valuator,

(d) a description of any other factors relevant to a perceived lack of independence of the valuator,

(e) the basis for determining that the valuator is qualified, and

(f) the basis for determining that the valuator is independent, despite any perceived lack of independence, having regard to the amount of the compensation and any factors referred to in paragraphs (b) and (d).

6.3. Subject Matter of Formal Valuation

(1) An issuer or offeror required to obtain a formal valuation shall provide the valuation in respect of

(a) the offeree securities, in the case of an insider bid or issuer bid,

(b) the affected securities, in the case of a business combination,

(c) any non-cash consideration being offered to, or to be received by, the holders of securities referred to in paragraph (a) or (b), and

(d) the non-cash assets involved in a related party transaction.

(2) A formal valuation of non-cash consideration or assets referred to in paragraph (1)(c) or (d) is not required if

(a) the non-cash consideration or assets are securities of a reporting issuer or are securities of a class for which there is a published market,

(b) the person that would otherwise be required to obtain the formal valuation of those securities states in the disclosure document for the transaction that the person has no knowledge of any material information concerning the issuer of the securities, or concerning the securities, that has not been generally disclosed,

(c) in the case of an insider bid, issuer bid or business combination

(i) a liquid market in the class of securities exists,

(ii) the securities constitute 25 per cent or less of the number of securities of the class that are outstanding immediately before the transaction,

(iii) the securities are freely tradeable at the time the transaction is completed, and

(iv) the valuator is of the opinion that a valuation of the securities is not required, and

(d) in the case of a related party transaction for the issuer of the securities, the conditions in subparagraphs (c)(i) and (ii) of section 5.5 are satisfied, regardless of the form of the consideration for the securities.

6.4. Preparation of Formal Valuation

(1) A formal valuation shall contain the valuator's opinion as to a value or range of values representing the fair market value of the subject matter of the valuation.

(2) A person preparing a formal valuation under this Regulation shall

(a) prepare the formal valuation in a diligent and professional manner,

(b) prepare the formal valuation as of an effective date that is not more than 120 days before the earlier of

(i) the date that the disclosure document for the transaction is first sent to security holders, if applicable, and

(ii) the date that the disclosure document is filed,

(c) make appropriate adjustments in the formal valuation for material intervening events of which it is aware between the effective date of the valuation and the earlier of the dates referred to in subparagraphs (i) and (ii) of paragraph (b),

(d) in determining the fair market value of offeree securities or affected securities, not include in the formal valuation a downward adjustment to reflect the liquidity of the securities, the effect of the transaction on the securities or the fact that the securities do not form part of a controlling interest, and

(e) provide sufficient disclosure in the formal valuation to allow the readers to understand the principal judgments and principal underlying reasoning of the valuator so as to form a reasoned judgment of the valuation opinion or conclusion.

6.5. Summary of Formal Valuation

(1) An issuer or offeror required to provide a summary of a formal valuation shall ensure that the summary provides sufficient detail to allow the readers to understand the principal judgments and principal underlying reasoning of the valuator so as to form a reasoned judgment of the valuation opinion or conclusion.

(2) In addition to the disclosure referred to in subsection (1), if an issuer or offeror is required to provide a summary of a formal valuation, the issuer or offeror shall ensure that the summary

(a) discloses

(i) the effective date of the valuation, and

(ii) any distinctive material benefit that might accrue to an interested party as a consequence of the transaction, including the earlier use of available tax losses, lower income taxes, reduced costs or increased revenues,

(b) if the formal valuation differs materially from a prior valuation, explains the differences between the two valuations or, if it is not practicable to do so, the reasons why it is not practicable to do so,

(c) indicates an address where a copy of the formal valuation is available for inspection, and

(d) states that a copy of the formal valuation will be sent to any security holder upon request and without charge or, if the issuer or offeror providing the summary so chooses, for a nominal charge sufficient to cover printing and postage.

6.6. Filing of Formal Valuation

(1) An issuer or offeror required to obtain a formal valuation in respect of a transaction shall file a copy of the formal valuation

(a) concurrently with the sending of the disclosure document for the transaction to security holders, or

(b) concurrently with the filing of a material change report for a related party transaction for which no disclosure document is sent to security holders, or if the formal valuation is not available at the time of filing the material change report, as soon as the formal valuation is available.

(2) If the formal valuation is included in its entirety in the disclosure document, an issuer or offeror satisfies the requirement in subsection (1) by filing the disclosure document.

6.7. Valuator's Consent

An issuer or offeror required to obtain a formal valuation shall

(a) obtain the valuator's consent to the filing of the formal valuation and to the inclusion of the formal valuation or its summary in the disclosure document for the transaction for which the formal valuation was obtained, and

(b) include in the disclosure document a statement, signed by the valuator, substantially as follows:

“We refer to the formal valuation dated •, which we prepared for (indicate name of the person) for (briefly describe the transaction for which the formal valuation was

prepared). We consent to the filing of the formal valuation with the securities regulatory authority and the inclusion of [a summary of the formal valuation/the formal valuation] in this document.”.

6.8. Disclosure of Prior Valuation

(1) A person required to disclose a prior valuation shall, in the document in which the prior valuation is required to be disclosed

(a) disclose sufficient detail to allow the readers to understand the prior valuation and its relevance to the present transaction,

(b) indicate an address where a copy of the prior valuation is available for inspection, and

(c) state that a copy of the prior valuation will be sent to any security holder upon request and without charge or, if the issuer or offeror providing the summary so chooses, for a nominal charge sufficient to cover printing and postage.

(2) If there are no prior valuations, the existence of which is known after reasonable inquiry, the person that would be required to disclose prior valuations, if any existed, shall include a statement to that effect in the document.

(3) Despite anything to the contrary in this Regulation, disclosure of the contents of a prior valuation is not required in a document if

(a) the contents are not known to the person required to disclose the prior valuation,

(b) the prior valuation is not reasonably obtainable by the person required to disclose it, irrespective of any obligations of confidentiality, and

(c) the document contains statements regarding the prior valuation substantially to the effect of paragraphs (a) and (b).

6.9. Filing of Prior Valuation

A person required to disclose a prior valuation shall file a copy of the prior valuation concurrently with the filing of the first document in which that disclosure is required.

6.10. Consent of Prior Valuator Not Required

Despite sections 2.15 and 2.21 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids, and in Ontario, sections 94.7 and 96.1 of the Securities Act, a person required to disclose a prior valuation under this Regulation is not required to obtain or file the valuator's consent to the filing or disclosure of the prior valuation.

PART 7 INDEPENDENT DIRECTORS

7.1. Independent Directors

(1) For the purposes of this Regulation, it is a question of fact as to whether a director of an issuer is independent.

(2) A director of an issuer is not independent in connection with a transaction if the director

(a) is an interested party in the transaction,

(b) is currently, or has been at any time during the 12 months before the date the transaction is agreed to, an employee, associated entity or issuer insider of an interested party, or of an affiliated entity of an interested party, other than solely in his or her capacity as a director of the issuer,

(c) is currently, or has been at any time during the 12 months before the date the transaction is agreed to, an adviser to an interested party in connection with the transaction, or an employee, associated entity or issuer insider of an adviser to an interested party in connection with the transaction, or of an affiliated entity of such an adviser, other than solely in his or her capacity as a director of the issuer,

(d) has a material financial interest in an interested party or an affiliated entity of an interested party, or

(e) would reasonably be expected to receive a benefit as a consequence of the transaction that is not also available on a pro rata basis to the general body of holders in Canada of offeree securities or affected securities, including, without limitation, the opportunity to obtain a financial interest in an interested party, an affiliated entity of an interested party, the issuer or a successor to the business of the issuer.

(3) A member of an independent committee for a transaction to which this Regulation applies shall not receive any payment or other benefit from an issuer, an interested party or a successor to any of them that is contingent upon the completion of the transaction.

(4) For the purposes of this section, in the case of an issuer bid, a director of the issuer is not, by that fact alone, not independent of the issuer.

PART 8 MINORITY APPROVAL

8.1. General

(1) If minority approval is required for a business combination or related party transaction, it shall be obtained from the holders of every class of affected securities of the issuer, in each case voting separately as a class.

(2) In determining minority approval for a business combination or related party transaction, an issuer shall exclude the votes attached to affected securities that, to the knowledge of the issuer or any interested party or their respective directors or senior officers, after reasonable inquiry, are beneficially owned or over which control or direction is exercised by

(a) the issuer,

(b) an interested party,

(c) a related party of an interested party, unless the related party meets that description solely in its capacity as a director or senior officer of one or more persons that are neither interested parties nor issuer insiders of the issuer, or

(d) a joint actor with a person referred to in paragraph (b) or (c) in respect of the transaction.

8.2. Second Step Business Combination

Despite subsection 8.1(2), the votes attached to securities acquired under a bid may be included as votes in favour of a subsequent business combination in determining whether minority approval has been obtained if

(a) the security holder that tendered the securities to the bid was not a joint actor with the offeror in respect of the bid,

- (b) the security holder that tendered the securities to the bid was not
 - (i) a direct or indirect party to any connected transaction to the bid, or
 - (ii) entitled to receive, directly or indirectly, in connection with the bid
 - (A) consideration per offeree security that was not identical in amount and form to the entitlement of the general body of holders in Canada of securities of the same class,
 - (B) a collateral benefit, or
 - (C) consideration for securities of a class of equity securities of the issuer if the issuer had more than one outstanding class of equity securities, unless that consideration was not greater than the entitlement of the general body of holders in Canada of every other class of equity securities of the issuer in relation to the voting and financial participating interests in the issuer represented by the respective securities,
- (c) the business combination is being effected by the offeror that made the bid, or an affiliated entity of that offeror, and is in respect of the securities of the same class for which the bid was made and that were not acquired in the bid,
- (d) the business combination is completed no later than 120 days after the date of expiry of the bid,
- (e) the consideration per security that the holders of affected securities would be entitled to receive in the business combination is at least equal in value to and is in the same form as the consideration that the tendering security holders were entitled to receive in the bid, and
- (f) the disclosure document for the bid
 - (i) disclosed that if the offeror acquired securities under the bid, the offeror intended to acquire the remainder of the securities under a statutory right of acquisition or under a business combination that would satisfy the conditions in paragraphs (d) and (e),
 - (ii) contained a summary of a formal valuation of the securities in accordance with the applicable provisions of Part 6, or contained the valuation in its entirety, if the offeror in the bid was subject to and not exempt from the requirement to obtain a formal valuation,
 - (iii) stated that the business combination would be subject to minority approval,
 - (iv) disclosed the number of votes attached to the securities that, to the knowledge of the issuer after reasonable inquiry, would be required to be excluded in determining whether minority approval for the business combination had been obtained,
 - (v) identified the holders of securities specified in subparagraph (iv) and set out their individual holdings,
 - (vi) identified each class of securities the holders of which would be entitled to vote separately as a class on the business combination,
 - (vii) described the expected tax consequences of both the bid and the business combination if, at the time the bid was made, the tax consequences arising from the business combination

(A) were reasonably foreseeable to the offeror, and

(B) were reasonably expected to be different from the tax consequences of tendering to the bid, and

(viii) disclosed that the tax consequences of the bid and the business combination may be different if, at the time the bid was made, the offeror could not reasonably foresee the tax consequences arising from the business combination.

PART 9 EXEMPTION

9.1. Exemption

(1) In Québec, the securities regulatory authority may grant an exemption to this Regulation, in whole or in part, subject to those conditions or restrictions as may be imposed in the exemption. This exemption is granted under section 263 of the Securities Act (R.S.Q., C. V-1)

(2) In Ontario, the regulator may grant an exemption to this Regulation, in whole or in part, subject to those conditions or restrictions as may be imposed in the exemption.

PART 10 EFFECTIVE DATE

10.1. Effective Date

This Regulation comes into force on February 1, 2008.

POLICY STATEMENT TO REGULATION 61-101 RESPECTING PROTECTION OF MINORITY SECURITY HOLDERS IN SPECIAL TRANSACTIONS**PART 1 GENERAL****1.1. General**

The Autorité des marchés financiers and the Ontario Securities Commission (or “we”) regard it as essential, in connection with the disclosure, valuation, review and approval processes followed for insider bids, issuer bids, business combinations and related party transactions, that all security holders be treated in a manner that is fair and that is perceived to be fair. We are of the view that issuers and others who benefit from access to the capital markets assume an obligation to treat security holders fairly, and that the fulfillment of this obligation is essential to the protection of the public interest in maintaining capital markets that operate efficiently, fairly and with integrity.

We do not consider that the types of transactions covered by this Regulation are inherently unfair. We recognize, however, that these transactions are capable of being abusive or unfair, and have made the Regulation to address this.

This Policy Statement expresses our views on certain matters related to the Regulation.

PART 2 INTERPRETATION**2.1. Equal Treatment of Security Holders**

(1) **Security Holder Choice** - The definitions of business combination, collateral benefit and interested party, as well as other provisions in the Regulation, include the concept of identical treatment of security holders in a transaction. For the purposes of the Regulation, if security holders have an identical opportunity under a transaction, then they are considered to be treated identically. For example, if under the terms of a business combination, each security holder has the choice of receiving, for each affected security, either \$10 in cash or one common share of ABC Co., we regard the security holders as having identical entitlements in amount and form, and as receiving identical treatment, even though they may not all make the same choice. This interpretation also applies where the Regulation refers to consideration that is “at least equal in value” and “in the same form”, such as in the provisions on second step business combinations.

(2) **Multiple Classes of Equity Securities** - The definitions of business combination and interested party, and the provisions on second step business combinations in section 8.2 of the Regulation, refer to circumstances where an issuer carrying out a business combination or related party transaction has more than one class of equity securities. The Regulation’s treatment of these transactions depends on whether the entitlements of the holders of one class under the transaction are greater than those of the holders of the other classes in relation to the voting and financial participating interests in the issuer represented by the respective securities.

For example: An issuer has outstanding subordinate voting shares carrying one vote per share, and multiple voting shares carrying ten votes per share, with the shares of the two classes otherwise carrying identical rights. Under the terms of a business combination, holders of the subordinate voting shares will receive \$10 per share. For the multiple voting shareholders to be regarded as not being entitled to greater consideration than the subordinate voting shareholders under the Regulation, the multiple voting shareholders must receive no more than \$10 per share. As a second example: An issuer has the same share structure as the issuer in the first example. Under the terms of a business combination, subordinate voting shareholders will receive, for each subordinate voting Share, \$10 and one subordinate voting share of a successor issuer, carrying one vote per share. For the multiple voting shareholders to be regarded as not being entitled to greater

consideration than the subordinate voting shareholders under the Regulation, the multiple voting shareholders must receive, for each multiple voting share, no more than \$10 and one multiple voting share of the successor issuer, carrying no more than ten votes per share and otherwise carrying no greater rights than those of the subordinate voting shares of the successor issuer.

(3) **Related Party Holding Securities of Other Party to Transaction** - The Regulation sets out specific criteria for determining related party and interested party status. Without limiting the application of those criteria, a related party of an issuer is not considered to be treated differently from other security holders of the issuer in a transaction, or to receive a collateral benefit, solely by reason of being a security holder of another party to the transaction. For example, if ABC Co. proposes to amalgamate with XYZ Co., the fact that a director of ABC Co., who is not a control person of ABC Co., owns common shares of XYZ Co. (but less than 50 per cent) will not, in and of itself, cause the amalgamation to be considered a business combination for ABC Co. under the Regulation.

(4) **Consolidation of Securities** - One of the methods that may be used to effect a business combination is a consolidation of an issuer's securities at a ratio that eliminates the entire holdings of most holders of affected securities, through the elimination of post-consolidated fractional interests. Where this or a similar method is used, the security holders whose entire holdings are not eliminated are not considered to be treated identically to the general body of security holders under the Regulation.

(5) **Principle of Equal Treatment in Business Combinations** - The Regulation contemplates that a related party of an issuer might not be treated identically to all other security holders in the context of a business combination in which a person other than that related party acquires the issuer. There are provisions in the Regulation, including the minority approval requirement, that are intended to address this circumstance. Despite these provisions, we are of the view that, as a general principle, security holders should be treated equally in the context of a business combination, and that differential treatment is only justified if its benefits to the general body of security holders outweigh the principle of equal treatment. While we will generally rely on an issuer's review and approval process, in combination with the provisions of the Regulation, to achieve fairness for security holders, we may intervene if it appears that differential treatment is not reasonably justified. Giving a security holder preferential treatment in order to obtain that holder's support of the transaction will not normally be considered justifiable.

2.2. Equity Participation by a Related Party

If a related party of an issuer is provided with the opportunity to maintain or acquire an equity interest in the issuer, or in a successor to the business of the issuer, upon completion of a bid or business combination, the following provisions of the Regulation may be relevant.

If the equity interest will be derived solely through securities-based compensation for services as an employee, director or consultant, the provisions of the Regulation regarding collateral benefits may be applicable. In other cases, the acquisition of the equity interest or opportunity to maintain an equity interest may be a connected transaction. In either of these instances, votes attaching to the securities owned by the related party may be excluded from the minority vote required for a business combination, including a second step business combination following a bid. We are of the view that the employee compensation exemptions to the collateral benefit and connected transaction definitions do not generally apply to an issuance of securities in the issuer or a successor issuer upon completion of the transaction.

Without limiting the application of the definition of joint actor, we may consider a related party to be a joint actor with the offeror in a bid, or with the acquirer in a business combination, if the related party becomes a control person of the issuer or a successor issuer upon completion of the transaction or if the related party, whether alone or with joint

actors, beneficially owns securities with more than 20 per cent of the voting rights. We may also consider a related party's continuing equity interest in the issuer or a successor issuer upon completion of the transaction in making an assessment of joint actor status generally. A joint actor characterization could cause a bid to be regarded as an insider bid, or an otherwise arm's length transaction to be regarded as a business combination, that requires preparation of a formal valuation.

2.3 Direct or Indirect Parties to a Transaction

(1) The Regulation makes references to direct and indirect parties to a transaction in the definition of connected transactions and in subparagraph 8.2(b)(i) regarding minority approval for a second step business combination. For the purposes of the Regulation, a person is considered to be an indirect party if, for example, a direct party to the transaction is a subsidiary entity, nominee or agent of the person. A person is not an indirect party merely because it negotiates or approves the transaction on behalf of a party, holds securities of a party or agrees to support the transaction in the capacity of a security holder of a party.

(2) For the purposes of the Regulation, we do not consider a person to be a direct or indirect party to a business combination solely because the person receives pro rata consideration in its capacity as a security holder of the issuer carrying out the business combination.

2.4 Amalgamations

Under the Regulation, an amalgamation may be a business combination, related party transaction or neither, depending on the circumstances. For example, an amalgamation is a business combination for an issuer if, as a consequence of the amalgamation, holders of equity securities of the issuer become security holders of the amalgamated entity, unless an exception in one of the lettered paragraphs in the definition of business combination applies. An amalgamation is a related party transaction for an issuer rather than a business combination if, for example, a wholly-owned subsidiary entity of the issuer amalgamates with a related party of the issuer, leaving the equity securities of the issuer unaffected.

2.5 Transactions Involving More than One Reporting Issuer

The characterization of a transaction or the availability of a valuation or minority approval exemption under the Regulation must be considered individually for each reporting issuer involved in the transaction. For example, an amalgamation may be a downstream transaction for one party and a business combination for the other, in which case the latter party is the only party to whom the requirements of the Regulation may apply.

2.6 Previous Arm's Length Negotiations Exemption

(1) For the purposes of the formal valuation exemptions based on previous arm's length negotiations in paragraph (b) of subsection 2.4(1) and paragraph (b) of subsection 4.4(1) of the Regulation for insider bids and business combinations, respectively, the arm's length relationship must be between the selling security holder and all persons that negotiated with the selling security holder.

(2) We note that the previous arm's length negotiations exemption is based on the view that those negotiations can be a substitute for a valuation. An important requirement for the exemption to be available is that the offeror or proponent of the business combination, as the case may be, engages in "reasonable inquiries" to determine whether various circumstances exist. In our view, if this requirement cannot be satisfied through receipt of representations of the parties directly involved or some other suitable method, the offeror or proponent of the transaction is not entitled to rely on this exemption.

2.7. Connected Transactions

(1) “Connected transactions” is a defined term in the Regulation, and reference is made to connected transactions in a number of parts of the Regulation. For example, subparagraph (a)(iii) of section 5.5 of the Regulation requires connected transactions to be aggregated, in certain circumstances, for the purpose of determining the availability of the formal valuation exemption for a related party transaction that is not larger than 25 per cent of the issuer’s market capitalization. In other circumstances, it is possible for an issuer to rely on an exemption for each of two or more connected transactions. However, we may intervene if we believe that a transaction is being carried out in stages or otherwise divided up for the purpose of avoiding the application of a provision of the Regulation.

(2) One method of acquiring all the securities of an issuer is through a plan of arrangement or similar process comprised of a series of two or more interrelated steps. The series of steps is the “transaction” for the purposes of the definition of business combination. However, a related party transaction that is carried out in conjunction with a business combination, and that is not simply one of the procedural steps in implementing the acquisition of the affected securities in the business combination, is subject to the Regulation’s requirements for related party transactions. This applies where, for example, a related party buys some of the issuer’s assets that the acquirer in the business combination does not want.

(3) An agreement, commitment or understanding that a security holder will tender to a bid or vote in favour of a transaction is not, in and of itself, a connected transaction to the bid or to the transaction for purposes of the Regulation.

2.8. Time of Agreement

A number of provisions in the Regulation refer to the time a business combination or related party transaction is agreed to. This should be interpreted as the time the issuer first makes a legally binding commitment to proceed with the transaction, subject to any conditions such as security holder approval. Where the issuer does not technically negotiate the transaction with another party, such as in the case of a share consolidation, the time the transaction is agreed to should be interpreted as the time at which the issuer’s board of directors determines to proceed with the transaction, subject to any conditions.

2.9. “Acquire the Issuer”

In some definitions and elsewhere in the Regulation, reference is made to a transaction in which a related party would “directly or indirectly acquire the issuer ... through an amalgamation, arrangement or otherwise, whether alone or with joint actors”. This refers to the acquisition of all of the issuer, not merely the acquisition of a control position. For example, a related party “acquires” an issuer when it acquires all of the securities of the issuer that it does not already own, even if that related party held a control position in the issuer prior to the transaction.

PART 3 MINORITY APPROVAL

3.1. Meeting Requirement

The definition of minority approval and subsections 4.2(2) and 5.3(2) of the Regulation provide that minority approval, if required, must be obtained at a meeting of holders of affected securities. The issuer may be able to demonstrate that holders of a majority of the securities that would be eligible to be voted at a meeting would vote in favour of the transaction under consideration. In this circumstance, the regulator or the securities regulatory authority will consider granting an exemption under section 9.1 of the Regulation from the requirement to hold a meeting, conditional on security holders being provided with disclosure similar to that which would be available to them if a meeting were held.

3.2. Second Step Business Combination Following an Unsolicited Take-over Bid

Section 8.2 of the Regulation allows the votes attached to securities acquired under a bid to be included as votes in favour of a subsequent business combination in determining whether minority approval has been obtained if certain conditions are met. One of the conditions is that the security holder that tendered the securities in the bid not receive an advantage in connection with the bid, such as a collateral benefit, that was not available to other security holders. There may be circumstances where this condition could cause difficulty for an offeror who wishes to acquire all of an issuer through a business combination following a bid that was unsolicited by the issuer. For example, in order to establish that a benefit received by a tendering security holder is not a collateral benefit under the Regulation, the offeror may need the cooperation of an independent committee of the offeree issuer during the bid. This cooperation may not be forthcoming if the bid is unfriendly. In this type of circumstance, the fact that the bid was unsolicited would normally be a factor the regulator or the securities regulatory authority would take into account in considering whether exemptive relief should be granted to allow the securities to be voted.

3.3. Special Circumstances

As the purpose of the Regulation is to ensure fair treatment of minority security holders, abusive minority tactics in a situation involving a minimal minority position may cause the regulator or the securities regulatory authority to grant an exemption from the requirement to obtain minority approval. Where an issuer has more than one class of equity securities, exemptive relief may also be appropriate if the Regulation's requirement of separate minority approval for each class could result in unfairness to security holders who are not interested parties, or if the policy objectives of the Regulation would be accomplished by the exclusion of an interested party's votes in one or more, but not all, of the separate class votes.

PART 4 DISCLOSURE

4.1. Insider Bids - Disclosure

Subsection 2.2(1)(d) of the Regulation requires, for an insider bid, the disclosure required by Form 62-104F1 *Take-Over Bid Circular of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids*, and in Ontario, Form 62-504F1 *Take-Over Bid Circular of OSC Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids*, and by Form 62-104F2 *Issuer Bid Circular of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids*, and in Ontario, Form 62-504F2 *Issuer Bid Circular of OSC Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids*, appropriately modified. In our view, Form 62-104F2 and in Ontario, Form 62-504F2, disclosure would generally include, in addition to Form 62-104F1 and in Ontario, Form 62-504F1, disclosure, disclosure for the following items, with necessary modifications, in the context of an insider bid:

1. Item 9 – Purpose of the bid
2. Item 13 - Acceptance of issuer bid
3. Item 14 - Benefits from the bid
4. Item 16 - Other benefits
5. Item 17 - Arrangements between issuer and security holders
6. Item 18 - Previous purchases and sales
7. Item 20 - Valuation
8. Item 23 - Previous distribution
9. Item 24 - Dividend policy
10. Item 25 - Tax consequences
11. Item 26 - Expenses of bid

4.2. Business Combinations and Related Party Transactions - Disclosure

Paragraphs 4.2(3)(a) and 5.3(3)(a) of the Regulation require in the information circulars for a business combination and a related party transaction, respectively, the disclosure required by Form 62-104F2, and in Ontario, Form 62-504F2, to the extent applicable and with necessary modifications. In our view, Form 62-104F2, and in Ontario, Form 62-504F2, disclosure would generally include disclosure for the following items, with necessary modifications, in the context of those transactions:

1. Item 4 - Consideration
2. Item 9 - Purpose of the bid
3. Item 10 - Trading in securities to be acquired
4. Item 11 - Ownership of securities of issuer
5. Item 12 - Commitments to acquire securities of issuer
6. Item 13 - Acceptance of issuer bid
7. Item 14 - Benefits from the bid
8. Item 15 - Material changes in the affairs of issuer
9. Item 16 - Other benefits
10. Item 17 - Arrangements between issuer and security holders
11. Item 18 - Previous purchases and sales
12. Item 19 - Financial statements
13. Item 20 - Valuation
14. Item 21 - Securities of issuer to be exchanged for others
15. Item 22 - Approval of issuer bid circular
16. Item 23 - Previous distribution
17. Item 24 - Dividend policy
18. Item 25 - Tax consequences
19. Item 26 - Expenses of bid
20. Item 29 - Other material information
21. Item 30 - Solicitations

PART 5 FORMAL VALUATIONS

5.1. General

(1) The Regulation requires formal valuations in a number of circumstances. We are of the view that a conclusory statement of opinion as to the value or range of values of the subject matter of a valuation does not by itself fulfil this requirement.

(2) The disclosure standards for formal valuations in By-laws 29.14 to 29.23 of the Investment Dealers Association of Canada and Appendix A to Standard No. 110 of the Canadian Institute of Chartered Business Valuators each generally represent a reasonable approach to meeting the applicable legal requirements. Specific disclosure standards, however, cannot be construed as a substitute for the professional judgment and responsibility of the valuator and, on occasion, additional disclosure may be necessary.

(3) An issuer that is required to obtain a formal valuation, or the offeree issuer in the case of an insider bid, should work in cooperation with the valuator to ensure that the requirements of the Regulation are satisfied. At the valuator's request, the issuer should promptly furnish the valuator with access to the issuer's management and advisers, and to all material information in the issuer's possession relevant to the formal valuation. The valuator is expected to use that access to perform a comprehensive review and analysis of information on which the formal valuation is based. The valuator should form its own independent views of the reasonableness of this information, including any forecasts, projections or other measurements of the expected future performance of the enterprise, and of any of the assumptions on which it is based, and adjust the information accordingly.

(4) The disclosure in the valuation of the scope of review should include a description of any limitation on the scope of the review and the implications of the limitation on the

valuator's conclusion. Scope limitations should not be imposed by the issuer, an interested party or the valuator, but should be limited to those beyond their control that arise solely as a result of unusual circumstances. In addition, it is inappropriate for any interested party to exercise or attempt to exercise any influence over a valuator.

(5) Subsection 2.3(2) of the Regulation provides that in the context of an insider bid, an independent committee of the offeree issuer shall, and the offeror shall enable the independent committee to, determine who the valuator will be and supervise the preparation of the formal valuation. Although the subsection also requires the independent committee to use its best efforts to ensure that the valuation is completed and provided to the offeror in a timely manner, we are aware that an independent committee could attempt to use the subsection to delay or impede an insider bid viewed by the committee as unfriendly. In a situation where an offeror is of the view that an independent committee is not acting in a timely manner in having the formal valuation prepared, the offeror may seek relief under section 9.1 of the Regulation from the requirement that the offeror obtain a valuation.

(6) Similarly, in circumstances where an independent committee is of the view that a bid that has been announced will not actually be made or that the bid is not being made in good faith, the independent committee may apply for relief from the requirements of subsection 2.3(2) of the Regulation.

(7) Requirements in securities legislation relating to forward-looking information do not apply to a formal valuation for which financial forecasts and projections are relied on and disclosed.

5.2. Independent Valuators

While, except in certain prescribed situations, the Regulation provides that it is a question of fact as to whether a valuator (which for the purposes of this section includes a person providing a liquidity opinion) is independent, situations have been identified in the past that raise serious concerns for us. These situations, which are set out below, must be assessed for materiality by the board or committee responsible for choosing the valuator, and disclosed in the disclosure document for the transaction. In determining the independence of the valuator from an interested party, relevant factors may include whether

(a) the valuator or an affiliated entity of the valuator has a material financial interest in future business under an agreement, commitment or understanding involving the issuer, the interested party or an associated or affiliated entity of the issuer or interested party,

(b) during the 24 months before the valuator was first contacted for the purpose of the formal valuation or opinion, the valuator or an affiliated entity of the valuator

(i) had a material involvement in an evaluation, appraisal or review of the financial condition of the interested party, or an associated or affiliated entity of the interested party, other than the issuer,

(ii) had a material involvement in an evaluation, appraisal or review of the financial condition of the issuer, or an associated or affiliated entity of the issuer, if the evaluation, appraisal or review was carried out at the direction or request of the interested party or paid for by the interested party, other than the issuer in the case of an issuer bid,

(iii) acted as a lead or co-lead underwriter of a distribution of securities by the interested party, or acted as a lead or co-lead underwriter of a distribution of securities by the issuer if the retention of the underwriter was carried out at the direction or request of the interested party or paid for by the interested party, other than the issuer in the case of an issuer bid,

(iv) had a material financial interest in a transaction involving the interested party, other than the issuer in the case of an issuer bid, or

(v) had a material financial interest in a transaction involving the issuer other than by virtue of performing the services referred to in subparagraph (b)(ii) or (b)(iii), or

(c) the valuator or an affiliated entity of the valuator is

(i) a lead or co-lead lender or manager of a lending syndicate in respect of the transaction in question, or

(ii) a lender of a material amount of indebtedness in a situation where the interested party or the issuer is in financial difficulty, and the transaction would reasonably be expected to have the effect of materially enhancing the lender's position.

PART 6 ROLE OF DIRECTORS

6.1. Role of Directors

(1) Paragraphs 2.2(2)(d), 3.2(d), 4.2(3)(e), 5.2(1)(e) and 5.3(3)(e) of the Regulation require that the disclosure for the applicable transaction include a discussion of the review and approval process adopted by the board of directors and the special committee, if any, of the issuer, including any materially contrary view or abstention by a director and any material disagreement between the board and the special committee.

(2) An issuer involved in any of the types of transactions regulated by the Regulation should provide sufficient information to security holders to enable them to make an informed decision. Accordingly, the directors should disclose their reasonable beliefs as to the desirability or fairness of the proposed transaction and make useful recommendations regarding the transaction. A statement that the directors are unable to make or are not making a recommendation regarding the transaction, without detailed reasons, generally would be viewed as insufficient disclosure.

(3) In reaching a conclusion as to the fairness of a transaction, the directors should disclose in reasonable detail the material factors on which their beliefs regarding the transaction are based. Their disclosure should discuss fully the background of deliberations by the directors and any special committee, and any analysis of expert opinions obtained.

(4) The factors that are important in determining the fairness of a transaction to security holders and the weight to be given to those factors in a particular context will vary with the circumstances. Normally, the factors considered should include whether the transaction is subject to minority approval, whether the transaction has been reviewed and approved by a special committee and, if there has been a formal valuation, whether the consideration offered is fair in relation to the valuation conclusion arrived at through the application of the valuation methods considered relevant for the subject matter of the formal valuation. A statement that the directors have no reasonable belief as to the desirability or fairness of the transaction or that the transaction is fair in relation to values arrived at through the application of valuation methods considered relevant, without more, generally would be viewed as insufficient disclosure.

(5) The directors of an issuer involved in a transaction regulated by the Regulation are generally in the best position to assess the formal valuation to be provided to security holders. Accordingly, we are of the view that, in discharging their duty to security holders, the directors should consider the formal valuation and all prior valuations disclosed and discuss them fully in the applicable disclosure document.

(6) To safeguard against the potential for an unfair advantage for an interested party as a result of that party's conflict of interest or informational or other advantage in connection

with the proposed transaction, it is good practice for negotiations for a transaction involving an interested party to be carried out by or reviewed and reported upon by a special committee of disinterested directors. Following this practice normally would assist in addressing our interest in maintaining capital markets that operate efficiently, fairly and with integrity. While the Regulation only mandates an independent committee in limited circumstances, we are of the view that it generally would be appropriate for issuers involved in a material transaction to which the Regulation applies to constitute an independent committee of the board of directors for the transaction. Where a formal valuation is involved, we also would encourage an independent committee to select the valuator, supervise the preparation of the valuation and review the disclosure regarding the valuation.

(7) A special committee should, in our view, include only directors who are independent from the interested party. While a special committee may invite non-independent board members and other persons possessing specialized knowledge to meet with, provide information to, and carry out instructions from, the committee, in our view non-independent persons should not be present at or participate in the decision-making deliberations of the special committee.

(8) We recognize that directors who serve on a special committee or independent committee must be adequately compensated for their time and effort. However, members of the committee should ensure that compensation for serving on the committee will not compromise their independence. Subsection 7.1(3) of the Regulation prohibits members of an independent committee reviewing a transaction from receiving any payment that is contingent on completion of the transaction. We are of the view that the compensation of committee members should ideally be set when the committee is created and be based on fixed sum payments or the work involved.

**REGULATION TO REPEAL REGULATION Q-27 RESPECTING PROTECTION
OF SECURITY HOLDERS IN THE COURSE OF CERTAIN TRANSACTIONS**

Securities Act

(R.S.Q., c. V-1.1, s. 331.1, par. (1), (3), (4), (5), (11), (21), (24) and (34) and s. 331.2)

- 1.** Regulation Q-27 Respecting Protection of Security Holders in the Course of Certain Transactions is repealed.
- 2.** This Regulation comes into force on the date of its publication in the *Gazette officielle du Québec*.

Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat

[Avis](#)

[Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat](#)

[Règlement modifiant le Règlement 62-103 sur le système d'alerte et questions connexes touchant les offres publiques et les déclarations d'initiés](#)

[Notice](#)

[Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids](#)

[Regulation to amend Regulation 62-103 respecting the Early Warning System and Related Take-Over Bid and Insider Reporting Issues](#)

Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie les textes révisés, en versions française et anglaise, du règlement suivant :

- Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat

Au Québec, le règlement sera pris en vertu de l'article 331.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* et sera approuvé, avec ou sans modification, par le ministre des Finances. Le règlement entrera en vigueur à la date de sa publication à la *Gazette officielle du Québec* ou à une date ultérieure qu'il indique.

Renseignements additionnels

Des renseignements additionnels peuvent être obtenus en s'adressant à :

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4462
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Marguerite Goraczko
Avocate et analyste
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4428
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
marguerite.goraczko@lautorite.qc.ca

Le 16 novembre 2007

Règlements concordants au Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie les textes révisés, en versions anglaise et française, du règlement suivant :

- Règlement modifiant le Règlement 62-103 sur le système d'alerte et questions connexes touchant les offres publiques et les déclarations d'inités.

Au Québec, le règlement sera pris en vertu de l'article 331.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* et sera approuvé, avec ou sans modification, par le ministre des Finances. Le règlement entrera en vigueur à la date de sa publication à la *Gazette officielle du Québec* ou à une date ultérieure qu'il indique.

Renseignements additionnels

Des renseignements additionnels peuvent être obtenus en s'adressant à :

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4462
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Marguerite Goraczko
Avocate et analyste
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4428
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
marguerite.goraczko@lautorite.qc.ca

Le 16 novembre 2007

Avis de publication

Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat

Règlement modifiant le Règlement 62-103 sur le système d'alerte et questions connexes touchant les offres publiques et les déclarations d'initiés

Introduction

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM » ou « nous ») mettent en œuvre le *Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat* (le « règlement »), y compris ses annexes. Le règlement harmonise et regroupe les dispositions des régimes d'offres publiques de tous les territoires représentés au sein des ACVM, à l'exception de l'Ontario.

En Ontario, le gouvernement vise également l'harmonisation et la simplification de ces régimes, mais par un projet de modification de la partie XX – Offres d'achat visant à la mainmise et offres de l'émetteur de la *Loi sur les valeurs mobilières* de l'Ontario (la « partie XX modifiée »), à l'Annexe 38 du Projet de loi 187, *Loi de 2007 sur les mesures budgétaires et l'affectation anticipée de crédits*, ainsi que par la mise en œuvre du *Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids* (le « Rule 62-504 ») de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « CVMO »).

Les ACVM mettent en œuvre également l'*Instruction générale 62-203 relative aux offres publiques d'achat et de rachat* (l'« instruction »), qui donne des indications concernant le règlement, la partie XX modifiée et le Rule 62-504.

En plus du règlement et de l'instruction, nous mettons en œuvre corrélativement le Règlement modifiant le *Règlement 62-103 sur le système d'alerte et questions connexes touchant les offres publiques et les déclarations d'initiés* (le « règlement modifiant le Règlement 62-103 »).

Le règlement a été ou doit être pris par tous les membres des ACVM, sauf l'Ontario. Le règlement modifiant le Règlement 62-103 a été ou doit être pris par tous les membres des ACVM, y compris l'Ontario. L'instruction devrait également être établie dans tous les territoires, y compris en Ontario.

Au Québec, le règlement et le règlement modifiant le Règlement 62-103 sont pris en vertu de l'article 331.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* et doivent être approuvés, avec ou sans modification, par le ministre des Finances. Ils entreront en vigueur à la date de leur publication à la *Gazette officielle du Québec* ou à une date ultérieure qu'ils indiquent. Ils doivent également être publiés au Bulletin.

Sous réserve de l'approbation des ministres compétents, les règlements susmentionnés entreront en vigueur le 1^{er} février 2008. L'instruction prendra effet à la même date.

Sous réserve de l'obtention de toutes les approbations nécessaires, la CVMO a demandé que la partie XX modifiée entre en vigueur par proclamation le 1^{er} février 2008 et que le Rule 62-504 entre en vigueur à cette date.

Contexte

Le règlement a été publié pour consultation le 28 avril 2006 (le « projet de règlement de 2006 »). La période de consultation a pris fin en août 2006. Après examen des commentaires, nous avons modifié le règlement et l'instruction, et nous publions aujourd'hui la version définitive de ces textes.

Modifications apportées au projet de règlement de 2006

Le règlement comporte plusieurs modifications mineures par rapport au projet de règlement de 2006. Les principales modifications sont les suivantes.

Agir de concert

Conformément au projet de règlement de 2006, toutes les personnes faisant l'acquisition d'actions ou exerçant des droits de vote rattachés à des actions de concert avec l'initiateur étaient réputées agir de concert avec lui. Le règlement a été modifié pour que les membres du même groupe que l'initiateur et les personnes qui acquièrent des actions de concert avec lui soient réputés agir de concert avec lui, et que les personnes ayant des liens avec lui et les personnes qui exercent de concert avec lui des droits de vote rattachés à des actions fassent toujours l'objet d'une présomption réfutable. Le règlement prévoit en outre une exception pour les courtiers inscrits agissant exclusivement en qualité de mandataire de l'initiateur.

Restrictions sur la modification des conditions de l'offre

Le projet de règlement de 2006 ajoutait plusieurs dispositions visant à restreindre la modification des conditions de l'offre. Nous avons supprimé ces dispositions du règlement et plutôt précisé dans l'instruction que, dans l'exercice de leur mandat d'intérêt public, les ACVM feront enquête sur les cas d'abus apparent du processus d'offre publique découlant de modifications préjudiciables aux porteurs.

Avantages accessoires

Conformément au projet de règlement de 2006, les conventions relatives à l'emploi n'étaient pas visées par l'interdiction concernant les avantages accessoires lorsque le porteur à qui l'avantage était accordé était propriétaire de moins de 1 % des titres en circulation de la catégorie visée ou que la valeur de l'avantage, selon les conclusions d'un comité indépendant de l'émetteur visé, représentait moins de 5 % de la contrepartie offerte. Nous avons ajouté une autre exception dans le règlement pour les opérations dans le cadre desquelles la valeur fournie est équivalente à celle de l'avantage reçu en échange et avons donné dans l'instruction des indications sur l'établissement de la valeur.

Dispense relative aux contrats de gré à gré

Pour éliminer toute ambiguïté dans l'interprétation de la dispense relative aux contrats de gré à gré prévue actuellement par la législation en valeurs mobilières, le projet de règlement de 2006 prévoyait de nouvelles obligations pour l'initiateur. À la suite de l'examen des commentaires reçus, nous avons convenu que la modification de la dispense nécessitait des recherches et une analyse plus approfondies.

Dépôt de conventions

Le projet de règlement de 2006 créait de nouvelles obligations de dépôt pour l'initiateur. Comme certains craignaient que l'initiateur ne soit pas en mesure de garantir le dépôt de tous les documents pertinents de l'émetteur visé, des obligations semblables ont été ajoutées pour l'émetteur visé. De plus, le règlement prévoit désormais le droit d'expurger, c'est-à-dire que les dispositions confidentielles de contrats importants peuvent être caviardées avant le dépôt.

Restrictions sur les acquisitions pendant la durée d'une offre publique d'achat

L'article 2.2 du règlement précise que l'initiateur qui souhaite se soustraire à la restriction sur les acquisitions pendant la durée d'une offre publique d'achat doit, à la date de l'offre, avoir l'intention d'acheter des titres pendant l'offre et déclarer son intention dans la note d'information. Nous avons apporté de nouvelles modifications au sous-paragraphe *a* du paragraphe 2 de cet article pour prévoir une procédure dans le cas où l'initiateur n'ayant

pas, à la date de l'offre, l'intention d'acheter des titres, change d'idée par la suite et en achète.

Dispense relative aux offres publiques d'achat et de rachat à l'étranger

Nous avons révisé l'information à présenter pour se prévaloir de la dispense relative aux offres publiques d'achat ou de rachat à l'étranger afin de prévoir que les documents n'existant pas en anglais qui sont envoyés aux porteurs au Canada doivent être accompagnés d'un bref résumé des conditions principales de l'offre en anglais et, au Québec, en français ou en français et en anglais. En outre, lorsque les documents relatifs à l'offre ne sont pas transmis à l'ensemble des porteurs, mais qu'une annonce ou un avis relatif à l'offre est publié dans le territoire dans lequel l'émetteur visé est constitué, les paragraphes g des articles 4.4 et 4.10 du règlement exigent qu'une annonce indiquant l'endroit et la manière dont les porteurs peuvent se procurer ou consulter un exemplaire des documents d'offre soit publiée dans au moins un grand quotidien des territoires du Canada pertinents.

Résumé des commentaires écrits reçus par les ACVM

Nous remercions les 13 intervenants qui ont présenté des commentaires pendant la période de consultation et peu après. Leur nom est indiqué à l'annexe A du présent avis, suivi d'un résumé des commentaires et de nos réponses.

Après avoir étudié les commentaires, nous avons fait des modifications au règlement et à l'instruction, mais comme celles-ci ne sont pas importantes, nous ne republions ni le règlement ni l'instruction pour une nouvelle consultation.

Modifications corrélatives

Modification d'un texte réglementaire des ACVM

Le Règlement modifiant le Règlement 62-103 *sur le système d'alerte et questions connexes touchant les offres publiques et les déclarations d'initiés* est publié avec le présent avis.

Modification de textes d'application locale

Nous modifions et abrogeons certaines dispositions de la législation locale en valeurs mobilières et directives en valeurs mobilières dans le cadre de la mise en œuvre du règlement. Les autorités provinciales et territoriales en valeurs mobilières ont publié ces modifications aux textes locaux, ou les publieront, dans leur territoire respectif.

Questions

Pour toute question, veuillez vous adresser aux personnes suivantes :

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4462
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Marguerite Goraczko
Avocate et analyste, Marché des capitaux
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4428
marguerite.goraczko@lautorite.qc.ca

Cathy Watkins
Legal Counsel, Corporate Finance
Alberta Securities Commission
403-297-4973
cathy.watkins@seccom.ab.ca

Michael Wright
Legal Counsel, Corporate Finance
Alberta Securities Commission
403-297-4965
michael.wright@seccom.ab.ca

Dean Murrison
Deputy Director, Legal/Registration
Securities Division
Saskatchewan Financial Services Commission
306-787-5879
dmurrison@sfsc.gov.sk.ca

Gordon Smith
Senior Legal Counsel
Legal Services, Corporate Finance
British Columbia Securities Commission
604-899-6656
gsmith@bcsc.bc.ca

Le 16 novembre 2007

Annexe A

Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat

Résumé des commentaires et réponses des ACVM

Partie I Liste des intervenants

1. Global Financial Group Inc au nom de e-globe x-change inc.
2. Services de réglementation du marché inc.
3. Le Comité de parrainage canadien des associations CFA du Canada
4. Davies Ward Phillips & Vineberg S.E.N.C.R.L., s.r.l.
5. Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.
6. Fraser Milner Casgrain S.E.N.C.R.L.
7. McCarthy Tétrault LLP
8. Ogilvy Renault S.E.N.C.R.L., s.r.l.
9. Association du Barreau de l'Ontario – sous-comité du droit des valeurs mobilières
10. Osler, Hoskin & Harcourt s.r.l.
11. Torys LLP
12. Régime de retraite des enseignants de l'Ontario
13. Stikeman Elliott S.E.N.C.R.L., s.r.l.

Dans le présent document, nous avons regroupé tous les commentaires portant sur le même sujet pour y apporter une réponse unique. Nous les avons classés par thèmes, qui sont indiqués dans l'intitulé de chaque rubrique. Le résumé des commentaires reçus en réponse à nos questions et les réponses que nous y apportons figurent après l'exposé de ces thèmes. Nous avons reçu plusieurs commentaires favorables ainsi que des propositions de formulations qui ne sont pas abordés en détail dans le présent document. Nous remercions les intervenants de leur précieuse participation à la rédaction du règlement. Un grand nombre de leurs propositions ont été retenues.

1. Intervenants favorables au règlement dans l'ensemble

Les intervenants appuient les efforts des ACVM pour harmoniser et regrouper les dispositions des régimes d'offres publiques.

Réponse

Les ACVM sont reconnaissantes de l'appui des intervenants à l'égard de ce projet.

2. Définitions

Plusieurs intervenants ont demandé d'apporter des modifications d'ordre rédactionnel à la partie 1, « Définitions et interprétation ».

Réponse

Nous sommes d'accord avec un grand nombre des commentaires et avons révisé en conséquence les définitions et les dispositions d'interprétation, notamment :

i) nous avons ajouté, dans le paragraphe 1 de l'article 4.8, la définition de « bourse désignée », qui prévoit la désignation locale de bourses et remplace la définition de « bourse reconnue »;

ii) nous avons ajouté un paragraphe à la définition de « propriété véritable » pour préciser qu'une personne n'est pas propriétaire véritable de titres du seul fait qu'elle a convenu de déposer ses titres aux termes d'une convention de dépôt ou d'un accord de soutien.

3. *Agir de concert*

Un certain nombre d'intervenants s'opposent à ce que les personnes exerçant des droits de vote de concert avec l'initiateur, ainsi que les membres du même groupe que lui et les personnes ayant des liens avec lui, soient réputées et non plus présumées agir de concert avec lui, la présomption étant réfutable. D'autres estiment qu'une exception devrait être prévue expressément pour les conventions de dépôt conclues entre l'initiateur et des porteurs de l'émetteur visé.

Réponse

Nous avons modifié la définition de manière à ce que la personne qui conclut une convention de vote avec l'initiateur soit toujours présumée et non réputée agir de concert avec lui. Nous avons aussi ajouté une exception pour les porteurs qui conviennent de vendre leurs titres à l'initiateur aux termes d'une convention de dépôt.

4. *Règles d'intégration*

Un intervenant a proposé de modifier le paragraphe 3 de l'article 2.2 du règlement pour restreindre son application lorsque a) l'initiateur, y compris ses alliés, est propriétaire d'au plus 20 % des actions de la société visée et que b) le prix payé par l'initiateur pour les actions n'est pas supérieur au prix offert. Plusieurs intervenants ont demandé de clarifier certains points de ce paragraphe en ce qui concerne les marchés sur lesquels les opérations seraient autorisées, le délai pour faire des achats, la date à laquelle l'intention d'acheter des titres doit être établie et l'application aux offres publiques d'achat des restrictions prévues aux sous-paragraphes *e*, *f* et *g* du paragraphe 3 de l'article 2.2.

Réponse

Nous avons décidé de ne pas limiter le droit à la dispense aux acquisitions par suite desquelles l'initiateur posséderait plus de 20 % des titres de l'émetteur visé. Nous estimons préférable de traiter ces acquisitions au cas par cas plutôt qu'au moyen d'une modification générale de la réglementation. Nous sommes d'avis que notre mandat d'intérêt public est assez large pour nous permettre de prendre des mesures à l'égard des abus qui pourraient survenir.

Les acquisitions dans le cours normal des activités qui font l'objet d'une dispense peuvent se faire par l'intermédiaire d'un marché organisé. Les délais dans lesquels il est possible de faire des acquisitions ont été précisés de manière à ne s'appliquer qu'aux acquisitions faites pendant la durée de l'offre. Il est prévu que l'initiateur doit avoir l'intention d'acquérir des titres au moment considéré et que cette intention est établie à la date de la note d'information ou de l'avis de changement. Nous avons apporté de nouvelles modifications au sous-paragraphe *a* du paragraphe 2 de l'article 2.2 pour prévoir une procédure dans le cas où l'initiateur n'ayant pas, à la date de l'offre, l'intention d'acheter des titres, change d'idée par la suite et en achète. Les restrictions prévues aux sous-paragraphes *e*, *f* et *g* du paragraphe 3 de cet article ne sont pas nouvelles et intègrent des obligations actuellement applicables en Ontario en vertu du Rule 62-501 de la CVMO.

5. *Communication avec les porteurs*

Des intervenants ont proposé de recourir au *Règlement 54-101 sur la communication avec les propriétaires véritables des titres d'un émetteur assujéti* (le « Règlement 54-101 ») pour exiger que l'initiateur et l'émetteur visé transmettent tous deux les documents d'offre à la fois aux porteurs inscrits et aux propriétaires véritables.

Réponse

Comme il est dans l'intérêt de l'initiateur de veiller à ce que les documents d'offre soient acheminés tant aux porteurs inscrits qu'aux propriétaires véritables, nous ne prévoyons pas modifier le Règlement 54-101 pour qu'il s'applique aux offres.

6. *Modification des conditions de l'offre*

Un intervenant a proposé de supprimer le paragraphe 6 de l'article 2.10 et d'inclure au paragraphe 4 de cet article l'obligation de publier et de déposer un communiqué annonçant la renonciation à une condition de l'offre.

Réponse

Nous sommes d'accord avec cet intervenant et avons apporté ce changement.

7. *Information fournie dans la note d'information*

Un intervenant a proposé d'exiger que l'information présentée dans la note d'information soit à jour seulement en date du troisième jour ouvrable précédant le lancement de l'offre pour permettre l'impression et la mise à la poste de la note d'information.

Réponse

Nous ne sommes pas d'accord. L'information présentée dans la note d'information doit être à jour à la date de la mise à la poste de l'offre et il incombe à l'initiateur d'y veiller. Nous ne souhaitons pas apporter ce changement à l'heure actuelle.

8. *Restrictions sur la modification des conditions de l'offre*

La plupart des intervenants s'opposent aux nouvelles restrictions sur la modification des conditions de l'offre publique d'achat après son lancement. Ils font remarquer qu'un grand nombre des modifications interdites peuvent être nécessaires dans certaines circonstances.

Réponse

Nous avons supprimé du règlement l'interdiction visant la modification des conditions de l'offre, mais avons indiqué dans l'instruction les circonstances dans lesquelles une modification des conditions peut être d'une importance telle qu'un avis de modification ne donnerait pas aux porteurs de l'émetteur visé suffisamment de temps ou d'information. Selon les circonstances, nous nous réservons le droit, dans l'exercice de notre mandat d'intérêt public, de veiller à ce que les porteurs de l'émetteur visé ne subissent pas de préjudice.

9. *Conventions accessoires*

Des intervenants ont fait diverses propositions concernant la formulation de certaines dispositions, propositions que nous avons étudiées.

Deux d'entre eux ont proposé de définir le terme « indépendance » ou « comité indépendant ». De plus, certains ont des réserves quant à la capacité du comité indépendant d'apprécier un avantage ou de donner l'approbation exigée dans le cas d'une offre hostile.

Un intervenant est d'avis que les conditions de la dispense de minimis ne sont pas appropriées. Un autre a proposé d'ajouter une dispense pour les avantages non liés à l'emploi et de prévoir une dispense en cas de « valeur équivalente ».

Finalement, deux intervenants ont fait remarquer que, même si la nouvelle dispense constitue une amélioration par rapport aux dispositions actuelles, elle ne résout pas le problème fondamental de l'interprétation des mots « contrepartie plus importante ».

Réponse

Nous avons ajouté des indications dans l'instruction sur le sens des termes « indépendance » et « comité indépendant ». En cas d'offre hostile, l'initiateur pourrait avoir besoin d'une dispense.

À notre avis, les conditions de la dispense de minimis sont appropriées même dans le contexte d'une offre, car elles autorisent les avantages minimales, en termes absolus ou par rapport à la contrepartie versée au porteur qui reçoit l'avantage. Nous n'avons pas l'intention d'étendre la dispense au delà des avantages sociaux pour le moment. Toutefois, nous avons ajouté une dispense reposant sur le concept de « valeur équivalente » lorsque le comité indépendant conclut que la valeur fournie est équivalente à celle de l'avantage reçu en échange et avons donné des indications relatives à cette évaluation.

Il est plus facile, à notre avis, d'interpréter les mots « contrepartie plus élevée » en regard de faits précis.

10. Réduction proportionnelle, prise de livraison et règlement

Deux intervenants ont demandé des précisions sur le paragraphe 2 de l'article 2.23 (maintenant le paragraphe 2 de l'article 2.26) du projet de règlement de 2006. L'un d'eux estime par ailleurs que le paragraphe 3 de cet article (maintenant le paragraphe 3 de l'article 2.26) ne devrait pas exclure complètement l'adjudication à la hollandaise modifiée. Deux intervenants ont également exprimé des réserves quant à l'effet du paragraphe 4 sur le facteur de réduction proportionnelle dans le cadre d'une offre partielle et à la capacité de la personne ayant vendu des titres dans le cadre d'une opération antérieure à l'offre de participer à l'offre.

Réponse

Nous avons modifié les paragraphes 2 et 3 de l'articles 2.26 pour les rendre plus clairs. Le paragraphe 4 vise à empêcher le porteur qui vend des titres dans une opération antérieure à l'offre de vendre une plus grande proportion au total en déposant des titres supplémentaires en réponse à l'offre. Le vendeur peut participer à l'offre partielle dans la mesure où celle-ci vise un pourcentage de titres supérieur à celui qui lui a déjà été acheté.

11. Révocation

Un intervenant a demandé que l'on précise la relation entre les droits de révocation et la faculté de l'initiateur de prendre livraison des titres déposés en réponse à l'offre. Un autre juge l'article obscur sur la question de savoir si, dans le cas d'une offre en espèces, une modification qui consiste en une surenchère doublée d'une renonciation à des conditions aurait pour effet de prolonger les droits de révocation.

Réponse

Nous ne jugeons pas nécessaire de modifier les droits de révocation, puisqu'ils protègent adéquatement les porteurs et que l'on n'a jamais porté de problème à notre attention à cet égard. Toutefois, l'article a été modifié pour préciser que, dans le cas d'une offre en espèces, une surenchère combinée à une renonciation à des conditions n'aurait pas pour effet de prolonger les droits de révocation.

12. Prise de livraison et règlement

Un intervenant a fait remarqué qu'il y a un manque de cohérence entre le paragraphe 3 de l'article 2.10 et le paragraphe 4 de l'article 2.29 (maintenant le paragraphe 4 de l'article 2.30) et propose d'ajouter « malgré le paragraphe 4 de l'article 2.29 » au paragraphe 3 de l'article 2.10 et « sous réserve du paragraphe 3 de l'article 2.10 » au paragraphe 4 de l'article 2.29 (maintenant le paragraphe 4 de l'article 2.30).

Réponse

Nous n'estimons pas qu'il y a incohérence entre ces deux paragraphes, puisque l'un traite du délai prévu pour le dépôt et l'autre de la prise de livraison. En vertu de l'article 2.29 (maintenant l'article 2.30), l'initiateur doit d'abord prendre livraison des titres déposés avant de prolonger le délai prévu pour le dépôt, mais demeure tenu de le prolonger de 10 jours, à moins qu'une exception s'applique en vertu de l'article 2.10.

13. Dépôt des conventions

Trois intervenants sont d'accord sur l'obligation imposée à l'initiateur de déposer les conventions, mais proposent que la même obligation soit imposée à l'émetteur visé. D'autres ont proposé que l'initiateur ait le droit d'expurger les conventions déposées des renseignements confidentiels ou dont la divulgation pourrait lui être préjudiciable. Un autre intervenant a demandé qu'on indique dans l'instruction les conventions qui doivent être déposées.

Réponse

L'obligation de dépôt des conventions que nous avons créée pour l'émetteur visé reprend les obligations de dépôt prévues au sous-paragraph *c* du paragraphe 1 de l'article 12.1 et à l'article 12.3 du *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue*. En outre, nous avons ajouté un droit d'expurger toutes les conventions déposées.

14. Dispense relative aux contrats de gré à gré

Un intervenant a fait remarquer que les modifications proposées donnent à la dispense la clarté voulue et permettent à cette dispense d'atteindre l'objectif visé à l'origine. Il a proposé comme autre option d'éliminer la prime de 15 % et de ne permettre le recours à la dispense qu'une fois aux deux ans. Quatre intervenants ont proposé d'ajouter des notes interprétatives sur les conditions d'obtention de la dispense relative aux contrats de gré à gré dans l'instruction générale au lieu d'adopter les modifications proposées à la dispense. À leur avis, ces notes devraient également traiter des circonstances dans lesquelles le recours répété à cette dispense serait considéré comme abusif et indiquer les restrictions qui s'appliqueraient dans ces circonstances.

Nous avons en outre reçu plusieurs commentaires d'ordre général selon lesquels les obligations légales actuelles fonctionnent et sont bien établies, et qu'en l'absence d'abus manifeste, nulle modification n'est nécessaire. Certains intervenants jugent aussi que la limite de six mois pour effectuer toutes les acquisitions et la possibilité de ne se prévaloir qu'une seule fois de la dispense relative aux contrats de gré à gré seraient impossibles à appliquer.

Réponse

Nous avons étudié tous les commentaires reçus et sommes d'accord qu'aucune modification ne devrait être apportée à la dispense relative aux contrats de gré à gré avant d'avoir effectué des recherches et une analyse plus approfondies. Par conséquent, nous sommes revenus pour l'essentiel aux dispositions actuelles de la législation en valeurs mobilières mais avons l'intention d'étudier à nouveau cette question dans un proche avenir.

15. Dispense relative aux offres publiques d'achat et de rachat à l'étranger

Des intervenants ont fait plusieurs propositions d'ordre rédactionnel. Ils ont en outre demandé de clarifier le fait que la contrepartie n'a pas à être identique et que l'émetteur visé n'est pas tenu d'être un émetteur étranger pour se prévaloir de la dispense relative aux offres publiques d'achat ou de rachat à l'étranger.

Un intervenant a proposé que l'initiateur puisse se fier exclusivement à la liste des porteurs inscrits de la société visée pour établir de façon concluante le nombre de titres avec droit de vote en circulation qui sont la propriété, directement ou indirectement, de résidents du Canada.

Un autre a proposé que les personnes ayant conclu des conventions de dépôt avec l'initiateur ne soient pas incluses dans le calcul du pourcentage des porteurs au Canada, puisqu'elles ont déjà pris la décision d'investir.

Réponse

Nous n'estimons pas utile d'apporter des précisions sur la contrepartie, étant donné que le paragraphe indique que les conditions doivent être « au moins aussi favorables », mais non pas que la contrepartie doit être identique quant à sa forme. Nous n'avons pas non plus apporté de précisions dans les dispositions sur la dispense relative aux offres publiques d'achat ou de rachat à l'étranger, puisque ces dispenses sont ouvertes à tout initiateur qui en respecte les conditions. Le mot « étranger » dans le titre de l'article ne renvoie pas au territoire de l'émetteur visé, mais signifie que l'offre est faite en vertu des lois d'un territoire étranger.

Nous avons supprimé les indications sur la façon d'établir la propriété véritable des titres, car nous sommes d'avis qu'il incombe à l'initiateur de déterminer s'il a pris toutes les mesures nécessaires pour établir son admissibilité à la dispense pertinente.

Nous ne sommes pas d'accord avec l'intervenant qui estime que les porteurs ayant conclu des conventions de dépôt devraient être exclus du calcul du pourcentage des porteurs au Canada; ce calcul a pour but d'établir la proportion dans laquelle les titres de l'émetteur visé sont la propriété de porteurs au Canada, sans égard aux décisions prises quant aux dépôts.

16. *Dispense de minimis*

Un intervenant propose que l'initiateur puisse présumer que la dispense est ouverte dans les territoires intéressés en fonction de l'information rendue publique ou, dans le cas d'une offre non sollicitée, lorsque l'initiateur d'une offre amicale qui peut consulter les registres de cet initiateur s'est prévalu de cette dispense.

Réponse

Nous avons supprimé les indications sur la façon d'établir la propriété véritable des titres, car nous sommes d'avis qu'il incombe à l'initiateur de déterminer s'il a pris toutes les mesures nécessaires pour établir son admissibilité à la dispense pertinente.

17. *Dispense relative aux offres publiques de rachat dans le cours normal des activités*

Un intervenant a proposé que cette dispense soit limitée aux ordres d'achat qui sont passés sur un marché à un cours égal ou inférieur au meilleur cours vendeur.

Un autre a proposé d'étendre la dispense au rachat de titres représentant 10% du flottant, comme le permet la Bourse de Toronto pour une offre publique de rachat dans le cours normal des activités faite conformément à ses règles.

Réponse

Nous avons décidé de ne pas limiter la dispense, puisque nous n'avons aucune preuve qu'il y a eu abus. Nous ne comptons pas non plus l'étendre davantage pour le moment.

Nous avons clarifié la dispense de façon à indiquer qu'une offre publique de rachat faite dans le cours normal des activités par l'intermédiaire d'une bourse désignée conformément aux règles de cette bourse est dispensée de l'application de la partie 2.

18. *Dispense relative aux offres publiques d'achat faites sur une bourse*

Un intervenant a fait remarquer que la dispense relative aux offres publiques d'achat faites par l'intermédiaire d'une bourse désignée qui est actuellement prévue par la législation régissant les offres publiques d'achat n'a pas été reprise dans le règlement, et il encourage les ACVM à exposer les motifs de leur décision dans un avis, par exemple.

Réponse

Les ACVM ont décidé de ne pas reprendre cette dispense dans le règlement parce que la Bourse de Toronto et la Bourse de croissance TSX ont toutes deux abrogé récemment leurs règles régissant les offres publiques d'achat. Nous avons conclu que seules les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités pourront être faites par l'intermédiaire d'une bourse désignée, mais que toutes les autres offres, avec dispense ou non, devront être faites conformément au règlement.

19. *Autres dispenses et système d'alerte*

Un intervenant a proposé de regrouper la dispense relative aux offres publiques de rachat prévue par le *Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription* et les règles du système d'alerte prévues par le *Règlement 62-103 sur le système d'alerte et questions connexes touchant les offres publiques et les déclarations d'initiés* dans ce dernier.

Réponse

Nous avons établi que la dispense relative aux offres publiques de rachat prévue par le Règlement 45-106 a sa place dans ce règlement, mais nous nous pencherons sur la possibilité de regrouper les règles du système d'alerte dans le Règlement 62-103 ultérieurement.

RÈGLEMENT 62-104 SUR LES OFFRES PUBLIQUES D'ACHAT ET DE RACHAT

Loi sur les valeurs mobilières
(L.R.Q., c. V-1.1, a. 331.1, par. 1°, 8°, 11°, 21°, 22° et 34°)

PARTIE 1 DÉFINITIONS ET INTERPRÉTATION

1.1. Définitions

Dans le présent règlement, on entend par :

« catégorie de titres » : notamment une série d'une catégorie;

« consultant » : un consultant au sens du Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription;

« émetteur visé » : l'émetteur dont les titres sont visés par une offre publique d'achat, une offre publique de rachat ou une offre d'acquisition;

« filiale » : un émetteur qui est contrôlé directement ou indirectement par un autre émetteur et toute sous-filiale de cette filiale;

« initiateur » : sauf dans la section 1 de la partie 2 du présent règlement, la personne qui fait une offre publique d'achat, une offre publique de rachat ou une offre d'acquisition;

« jour ouvrable » : tout jour autre que le samedi, le dimanche ou un jour férié dans le territoire concerné;

« Loi » : dans le territoire concerné, la loi visée à l'annexe B de la Norme canadienne 14-101, Définitions;

« liens » : les relations entre une personne et les personnes suivantes :

a) l'émetteur dans lequel, directement ou indirectement, elle a la propriété véritable de titres lui assurant plus de 10 % des droits de vote rattachés à l'ensemble des titres de l'émetteur qui sont en circulation, ou exerce une emprise sur de tels titres;

b) son associé;

c) la fiducie ou la succession dans laquelle elle a un droit appréciable de la nature de ceux du propriétaire ou à l'égard de laquelle elle remplit des fonctions de fiduciaire ou des fonctions analogues;

d) ses parents, s'ils partagent sa résidence, y compris :

i) son conjoint ou, en Alberta, son partenaire adulte interdépendant;

ii) les parents de son conjoint ou, en Alberta, de son partenaire adulte interdépendant;

« marché organisé » : à l'égard d'une catégorie de titres, un marché au Canada ou à l'étranger sur lequel les titres de la catégorie se négocient et qui en diffuse régulièrement le cours de l'une des façons suivantes :

a) électroniquement;

b) dans un journal ou un périodique professionnel ou financier payant et à grand tirage;

« note d'information » : une note d'information établie conformément à l'article 2.10;

« offre d'acquisition » : les éléments suivants :

a) toute offre d'acquérir des titres ou toute sollicitation d'une offre de vente de titres;

b) l'acceptation d'une offre de vente de titres sollicitée ou non;

c) une combinaison des éléments visés aux paragraphes *a* et *b*;

« offre publique d'achat » : toute offre d'acquisition de titres avec droit de vote ou de titres de participation en circulation d'une catégorie donnée faite à une ou plusieurs personnes qui sont dans le territoire intéressé en fait ou d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé, pour autant que les titres visés par l'offre d'acquisition ajoutés aux titres de l'initiateur représentent au total au moins 20 % des titres de cette catégorie qui sont en circulation à la date de l'offre d'acquisition, à l'exception d'une offre d'acquisition qui constitue l'une des étapes d'une fusion, d'une réorganisation ou d'un arrangement qui doit être approuvé par le vote des porteurs des titres visés;

« offre publique de rachat » : toute offre d'acquisition ou de rachat de titres faite par leur émetteur à une ou plusieurs personnes qui sont dans le territoire intéressé en fait ou d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé, y compris l'acquisition ou le rachat de titres par leur émetteur auprès de ces personnes, à l'exclusion d'une offre d'acquisition ou de rachat, ou de l'acquisition ou du rachat, qui présente l'une des caractéristiques suivantes :

a) aucune contrepartie n'est offerte ni versée par l'émetteur à titre onéreux;

b) l'opération constitue l'une des étapes d'une fusion, d'une réorganisation ou d'un arrangement qui doit être approuvé par le vote des porteurs des titres visés;

c) les titres visés sont des titres de créance non convertibles en titres autres que des titres de créance;

« personne » : notamment les personnes suivantes :

a) une personne physique;

b) une personne morale;

c) une société de personnes, une fiducie, un fonds, une association, un syndicat, un organisme ou tout autre regroupement de personnes, constitué en personne morale ou non;

d) une personne physique ou une autre personne agissant en sa qualité de fiduciaire, de liquidateur, d'exécuteur ou de représentant légal;

« titres de l'initiateur » : les titres d'un émetteur visé dont l'initiateur ou toute personne agissant de concert avec lui a la propriété véritable ou sur lesquels il exerce une emprise à la date d'une offre d'acquisition;

« titre de participation » : tout titre d'un émetteur qui comporte le droit résiduel de participer au bénéfice de celui-ci et au partage de ses actifs en cas de liquidation;

« unité de négociation standard » : les unités suivantes :

- a) 1 000 unités d'un titre dont le cours s'établit à moins de 0,10 \$ l'unité;
- b) 500 unités d'un titre dont le cours d'établit à 0,10 \$ l'unité ou plus et à moins de 1,00 \$ l'unité;
- c) 100 unités d'un titre dont le cours s'établit à 1,00 \$ l'unité ou plus;

1.2. Définitions pour l'application de la Loi

- 1) Sauf en Saskatchewan, dans la Loi :
 - a) l'expression « offre d'acquisition » s'entend au sens du présent règlement;
 - b) l'expression « initiateur » s'entend au sens de l'article 1.1 du présent règlement.
- 2) Dans la définition de l'expression « offre publique de rachat » prévue par la Loi, la catégorie d'offres publiques de rachat déterminée par règlement est celle prévue à la définition de « offre publique de rachat » dans le présent règlement.
- 3) Dans la définition de l'expression « offre publique d'achat » prévue par la Loi, la catégorie d'offres publiques d'achat déterminée par règlement est celle prévue à la définition de « offre publique d'achat » dans le présent règlement.

1.3. Groupe

Dans le présent règlement, deux émetteurs sont membres du même groupe dans les cas suivants :

- a) l'un est la filiale de l'autre;
- b) chacun est contrôlé par la même personne.

1.4. Contrôle

Dans le présent règlement, une personne contrôle une autre personne dans les cas suivants :

- a) directement ou indirectement, elle a la propriété véritable de titres de cette autre personne, ou exerce une emprise sur de tels titres, lui assurant un nombre de votes suffisant pour élire la majorité des administrateurs de celle-ci, à moins qu'elle ne détienne les titres qu'en garantie d'une obligation;
- b) dans le cas d'une société de personnes autre qu'une société en commandite, elle détient plus de 50 % des parts sociales;
- c) dans le cas d'une société en commandite, elle est le commandité.

1.5. Calcul des délais

Dans le présent règlement, un délai s'entend de la période écoulée entre le jour suivant l'événement ayant donné naissance au délai et 23 h 59 le jour où le délai prend fin s'il s'agit d'un jour ouvrable ou, à défaut, 23 h 59 le jour ouvrable suivant.

1.6. Clôture de l'offre

Une offre publique d'achat ou de rachat expire à la plus éloignée des dates suivantes :

a) la fin du délai, y compris toute prolongation, au cours duquel les titres peuvent être déposés en réponse à l'offre;

b) la date à laquelle l'initiateur est tenu, conformément à l'offre, de prendre livraison des titres déposés ou de les rejeter.

1.7. Titres convertibles

Dans le présent règlement :

a) un titre est réputé convertible en un titre d'une autre catégorie lorsque, sous réserve de certaines conditions ou non, il donne accès par voie d'échange ou de conversion à un titre de l'autre catégorie ou comporte le droit ou l'obligation d'acquérir un tel titre, que ce titre soit émis par le même émetteur ou un autre émetteur;

b) un titre convertible en un titre d'une autre catégorie est réputé convertible en titres de chaque catégorie qu'on peut obtenir par conversion du titre de l'autre catégorie, que ce soit directement ou par l'entremise de titres d'une ou de plusieurs catégories qui sont eux-mêmes convertibles.

1.8. Propriété véritable réputée

1) Dans le présent règlement, pour déterminer la propriété véritable des titres de l'initiateur ou de toute personne agissant de concert avec lui à une date donnée, l'initiateur ou la personne est réputé avoir acquis et être propriétaire véritable de titres, y compris de titres n'ayant pas encore été émis, dans les cas suivants :

a) il a la propriété véritable de titres convertibles en ces titres dans les 60 jours suivant cette date;

b) il a le droit ou l'obligation d'acquérir, sous réserve de certaines conditions ou non, la propriété véritable des titres dans un délai de 60 jours par une seule opération ou plusieurs opérations en chaîne.

2) Le nombre de titres en circulation d'une catégorie donnée en vue d'une offre d'acquisition inclut les titres dont l'initiateur ou toute personne agissant de concert avec lui a la propriété véritable conformément au paragraphe 1.

3) Si deux initiateurs ou plus agissant de concert font une ou plusieurs offres d'acquisition portant sur les titres d'une catégorie donnée, ces titres sont réputés visés par l'offre d'acquisition de chaque initiateur en vue de déterminer si l'offre est une offre publique d'achat.

4) Dans le présent article, l'initiateur n'est pas propriétaire véritable de titres du seul fait d'une convention aux termes de laquelle un porteur déposera ces titres en réponse à une offre publique d'achat ou de rachat faite par l'initiateur qui n'est pas dispensée de l'application de la partie 2.

5) Au Québec, pour l'application du présent règlement, la personne qui a la propriété véritable de titres s'entend de celle qui en est propriétaire ou qui détient des titres inscrits au nom d'un intermédiaire qui agit comme prête-nom, notamment d'un fiduciaire ou d'un mandataire.

1.9. Agir de concert

1) Dans le présent règlement, la question de savoir si une personne agit de concert avec l'initiateur est une question de fait et, sans que soit limitée la portée générale de ce qui précède, les dispositions suivantes s'appliquent :

a) sont réputées agir de concert avec l'initiateur les personnes suivantes :

i) la personne qui, par l'effet d'une convention avec l'initiateur ou toute personne agissant de concert avec lui, acquiert ou offre d'acquérir des titres de la catégorie visée par l'offre d'acquisition;

ii) tout membre du même groupe que lui;

b) sont présumées agir de concert avec l'initiateur les personnes suivantes :

i) la personne qui, par l'effet d'une convention avec l'initiateur ou toute personne agissant de concert avec lui, entend exercer de concert avec l'un ou l'autre les droits de vote rattachés aux titres de l'émetteur visé;

ii) la personne qui a des liens avec lui.

2) Le paragraphe 1 ne s'applique pas au courtier inscrit qui agit exclusivement à titre de mandataire de l'initiateur dans le cadre d'une offre et qui n'exécute pas d'opérations pour son propre compte sur des titres de la catégorie visée par l'offre d'acquisition, ou n'offre pas de services allant au-delà des fonctions ordinaires du courtier inscrit.

3) Pour l'application du présent article, une personne n'agit pas de concert avec un initiateur du seul fait d'une convention aux termes de laquelle elle déposera ses titres en réponse à une offre publique d'achat ou de rachat faite par l'initiateur qui n'est pas dispensée de l'application de la partie 2.

1.10. Application aux offres directes et indirectes

Dans le présent règlement, une offre d'acquisition, l'acquisition de titres et l'emprise exercée sur des titres peuvent prendre une forme directe ou indirecte.

1.11. Établissement du cours

1) Dans le présent règlement, le cours est fixé, selon le cas, de la façon suivante :

a) le cours des titres d'une catégorie négociés sur un marché organisé est égal, à une date donnée, à la moyenne simple des cours de clôture de chacun des jours ouvrables où il y a un cours de clôture dans les 20 jours ouvrables précédant cette date;

b) si un marché organisé ne donne pas de cours de clôture, mais uniquement le cours le plus haut et le cours le plus bas des titres négociés un jour donné, le cours des titres est égal, à une date donnée, à la moyenne des moyennes simples des cours les plus hauts et les plus bas de chacun des 20 jours ouvrables précédant cette date où il y a eu de tels cours;

c) si les titres se sont négociés sur un marché organisé pendant moins de 10 des 20 jours ouvrables précédant la date pour laquelle le cours est fixé, le cours est égal à la moyenne des cours établis de la façon suivante pour chacun des 20 jours ouvrables précédant cette date :

i) la moyenne entre le cours acheteur de clôture et le cours vendeur de clôture de chaque jour où il n'y a pas eu de négociation;

ii) si le marché organisé donne un cours de clôture, le cours de clôture des titres de la catégorie pour chaque jour où il y a eu négociation ou, si le marché organisé donne uniquement le cours le plus haut et le cours le plus bas négocié un jour donné, la moyenne de ces cours pour les titres de la catégorie pour chaque jour où il y a eu négociation.

2) Si des titres se négocient sur plus d'un marché organisé, le cours visé aux sous-paragraphes a à c du paragraphe 1 est fixé, selon le cas, de la façon suivante :

a) si un seul des marchés organisés est au Canada, le cours est uniquement celui de ce marché;

b) si plus d'un marché organisé est au Canada, le cours est uniquement celui du marché sur lequel le volume d'opérations sur les titres de la catégorie visée a été le plus important dans les 20 jours ouvrables précédant la date à laquelle le cours est fixé;

c) si aucun marché organisé n'est au Canada, le cours est uniquement celui du marché organisé sur lequel le volume d'opérations sur les titres de la catégorie visée a été le plus important dans les 20 jours ouvrables précédant la date à laquelle le cours est fixé.

3) Malgré les paragraphes 1 et 2, et pour l'application de l'article 4.1, dans le cas où l'initiateur acquiert des titres sur un marché organisé, le cours de ces titres correspond au dernier prix auquel, avant l'acquisition par l'initiateur, une personne n'agissant pas de concert avec lui a acheté une unité de négociation standard de titres de la même catégorie.

PARTIE 2 OFFRES

Section 1 Restrictions sur les acquisitions et les ventes

2.1. Définition de l'expression « initiateur »

Dans cette section, on entend par :

« initiateur » : l'une des personnes suivantes :

a) une personne qui fait une offre publique d'achat ou de rachat qui n'est pas dispensée de l'application de la partie 2;

b) une personne agissant de concert avec la personne visée au paragraphe *a*;

c) une personne participant au contrôle de la personne visée au paragraphe *a*;

d) une personne agissant de concert avec la personne participant au contrôle visée au paragraphe *c*.

2.2. Restrictions sur les acquisitions pendant la durée d'une offre publique d'achat

1) À compter du jour de l'annonce de son intention de faire une offre publique d'achat jusqu'à sa clôture, l'initiateur ne peut faire d'offre d'acquisition ou conclure de convention visant l'acquisition de la propriété véritable de titres de la catégorie visée par l'offre ou de titres convertibles en titres de cette catégorie que conformément à l'offre.

2) Le paragraphe 1 ne s'applique pas à une convention entre un porteur et l'initiateur aux termes de laquelle le porteur, conformément aux conditions d'une offre publique d'achat qui n'est pas dispensée de l'application de la partie 2, déposera ses titres en réponse à l'offre.

3) Malgré le paragraphe 1, l'initiateur peut acheter des titres de la catégorie visée par une offre publique d'achat et des titres convertibles en titres de cette catégorie à compter du troisième jour ouvrable suivant la date de l'offre jusqu'à sa clôture lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) l'initiateur se trouve dans l'une des situations suivantes :

i) à la date de l'offre, il a l'intention d'acheter de ces titres et le déclare dans la note d'information;

ii) après la date de l'offre, il forme l'intention d'acheter de ces titres et le déclare dans un communiqué publié et déposé au moins un jour ouvrable avant l'achat;

b) le nombre de titres dont la propriété véritable est acquise en vertu du présent paragraphe ne représente pas plus de 5 % des titres en circulation de cette catégorie à la date de l'offre;

c) les achats sont effectués dans le cours normal des activités sur un marché organisé;

d) chaque jour où des titres sont acquis en vertu du présent paragraphe, l'initiateur publie et dépose immédiatement après la fermeture des bureaux du marché organisé un communiqué qui présente les renseignements suivants :

i) le nom de l'acquéreur;

ii) si l'acquéreur est une personne visée au paragraphe *b*, *c* ou *d* de l'article 2.1, sa relation avec l'initiateur;

iii) le nombre de titres achetés le jour où le communiqué est prescrit;

iv) le prix le plus élevé payé pour les titres le jour où le communiqué est prescrit;

v) le nombre total de titres achetés sur le marché organisé pendant la durée de l'offre;

vi) le prix moyen payé pour les titres achetés sur le marché organisé pendant la durée de l'offre;

vii) le nombre total de titres qui sont la propriété de l'acquéreur après les achats faisant l'objet du communiqué;

e) aucun courtier agissant pour le compte de l'initiateur n'offre, dans le cadre de ces achats, de services allant au-delà des fonctions ordinaires de courtier;

f) aucun courtier agissant pour le compte de l'initiateur ne perçoit, dans le cadre de ces achats, de frais ni de courtages supérieurs à ceux habituellement exigés pour des services comparables rendus par le courtier dans le cours normal des activités;

g) à l'exception de la sollicitation faite par l'initiateur ou les membres du groupe de sollicitation aux termes de l'offre, ni l'initiateur ni aucune personne agissant pour son compte ne fait de sollicitation en vue de vendre des titres de la catégorie visée par l'offre ni ne prend de dispositions à cet égard;

h) à la connaissance de l'initiateur, ni le vendeur ni aucune personne agissant pour son compte ne fait de sollicitation en vue d'acheter des titres de la catégorie visée par l'offre ni ne prend de dispositions à cet égard.

4) Pour l'application du sous-paragraphe *b* du paragraphe 3, l'acquisition de la propriété véritable de titres convertibles en titres de la catégorie visée par l'offre est réputée porter sur les titres obtenus par conversion.

2.3. Restrictions sur les acquisitions pendant la durée d'une offre publique de rachat

1) À compter du jour de l'annonce de son intention de faire une offre publique de rachat jusqu'à sa clôture, l'initiateur ne peut faire d'offre d'acquisition ni conclure de convention visant l'acquisition de la propriété véritable de titres de la catégorie visée par l'offre ou de titres convertibles en titres de cette catégorie que conformément à l'offre.

2) Le paragraphe 1 n'empêche pas l'initiateur d'acheter, de racheter ou d'acquérir de toute autre manière des titres de la catégorie visée par l'offre sous le régime de la dispense prévue au paragraphe *a*, *b* ou *c* de l'article 4.6.

2.4. Restrictions sur les acquisitions antérieures à une offre publique d'achat

1) L'initiateur qui, dans les 90 jours précédant le lancement d'une offre publique d'achat, a acquis la propriété véritable de titres de la catégorie visée par l'offre à des conditions qui n'étaient pas offertes à l'ensemble des porteurs de cette catégorie de titres a les obligations suivantes :

a) offrir l'une des contreparties suivantes :

i) pour les titres déposés en réponse à l'offre, une contrepartie au moins égale et de forme identique à la contrepartie la plus élevée versée par titre conformément à toute opération antérieure;

ii) au moins l'équivalent en espèces de la contrepartie versée;

b) faire, aux termes de l'offre, une offre d'acquisition sur un pourcentage des titres de la catégorie visée au moins égal au pourcentage le plus élevé des titres acquis antérieurement par rapport au nombre total de titres de cette catégorie dont le vendeur avait alors la propriété véritable.

2) Le paragraphe 1 ne s'applique pas à une acquisition effectuée dans les 90 jours précédant le lancement de l'offre qui remplit l'une des conditions suivantes :

a) elle visait des titres de l'émetteur qui n'avaient pas encore été émis;

b) elle a été effectuée par l'émetteur ou pour son compte sur des titres qu'il avait déjà émis mais qu'il avait rachetés ou acquis ou qui lui avaient été remis à titre gratuit.

2.5. Restrictions sur les acquisitions postérieures à une offre

Dans la période allant de la clôture d'une offre publique d'achat ou de rachat à la fin du vingtième jour ouvrable suivant, qu'il ait pris ou non livraison des titres conformément à l'offre, l'initiateur ne peut acquérir la propriété véritable de titres de la catégorie visée par l'offre ni faire d'offre d'acquisition à cet effet, sauf à des conditions identiques à celles offertes à l'ensemble des porteurs de titres de cette catégorie.

2.6. Exception

Le paragraphe 1 de l'article 2.4 et l'article 2.5 ne s'appliquent pas aux achats faits par l'initiateur dans le cours normal des activités sur un marché organisé lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) aucun courtier agissant pour le compte de l'initiateur n'offre, dans le cadre de ces achats, de services allant au-delà des fonctions ordinaires de courtier;

b) aucun courtier agissant pour le compte de l'initiateur ne perçoit, dans le cadre de ces achats, de frais ni de courtages supérieurs à ceux habituellement exigés pour des services comparables rendus par le courtier dans le cours normal des activités;

c) à l'exception de la sollicitation faite par l'initiateur ou les membres du groupe de sollicitation aux termes de l'offre, ni l'initiateur ni aucune personne agissant pour son compte ne fait de sollicitation en vue de vendre des titres de la catégorie visée par l'offre ni ne prend de dispositions à cet égard;

d) à la connaissance de l'initiateur, ni le vendeur ni aucune personne agissant pour son compte ne fait de sollicitation en vue d'acheter des titres de la catégorie visée par l'offre ni ne prend de dispositions à cet égard.

2.7. Restrictions sur les ventes pendant la durée de l'offre

1) À compter du jour de l'annonce de son intention de faire une offre publique d'achat ou de rachat jusqu'à sa clôture, l'initiateur ne peut vendre ni conclure de convention visant la vente de titres de la catégorie visée par l'offre ou de titres convertibles en titres de cette catégorie que conformément à l'offre.

2) Malgré le paragraphe 1, l'initiateur peut, avant la clôture de l'offre, conclure une convention visant la vente, après la clôture, des titres dont il peut prendre livraison conformément à l'offre s'il déclare son intention de les vendre dans la note d'information.

3) Le paragraphe 1 ne s'applique pas à l'initiateur d'une offre publique de rachat visant des titres émis aux termes d'un plan de dividendes, d'un plan de réinvestissement des dividendes, d'un régime d'actionnariat des employés ou d'un plan similaire.

Section 2 Présentation de l'offre

2.8. Offre ouverte à tous les porteurs

1) L'initiateur fait l'offre publique d'achat ou de rachat à tous les porteurs de titres de la catégorie visée par l'offre qui sont dans le territoire intéressé en transmettant l'offre aux porteurs suivants :

a) tout porteur de titres de cette catégorie qui, d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé, est dans le territoire intéressé;

b) tout porteur dont les titres sont convertibles en titres de la même catégorie avant l'expiration du délai de dépôt des titres stipulé dans l'offre et qui, d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé, est dans le territoire intéressé.

2.9. Lancement de l'offre

1) L'initiateur lance une offre publique d'achat de l'une des façons suivantes :

a) par la publication d'une annonce contenant un bref résumé de l'offre dans au moins un grand quotidien de langue anglaise payant et à grand tirage du territoire intéressé et, au Québec, de langue française ou de langues française et anglaise;

b) par la transmission de l'offre aux porteurs visés à l'article 2.8.

2) L'initiateur lance une offre publique de rachat par la transmission de l'offre aux porteurs visés à l'article 2.8.

2.10. Note d'information

1) L'initiateur d'une offre publique d'achat ou de rachat établit et transmet, comme partie intégrante de l'offre ou avec elle, une note d'information en la forme prévue, selon le cas, par les annexes suivantes :

a) l'Annexe 62-104A1, Note d'information relative à une offre publique d'achat;

b) l'Annexe 62-104A2, Note d'information relative à une offre publique de rachat;

2) L'initiateur qui lance une offre publique d'achat conformément au sous-paragraphe *a* du paragraphe 1 de l'article 2.9 procède selon les modalités suivantes :

a) il prend les mesures suivantes au plus tard à la date à laquelle l'annonce est publiée pour la première fois :

i) il transmet l'offre et la note d'information à l'établissement principal de l'émetteur visé;

ii) il dépose l'offre, la note d'information et l'annonce;

iii) il demande à l'émetteur visé la liste des porteurs visés à l'article 2.8;

b) au plus tard deux jours ouvrables après réception de la liste des porteurs visée à la disposition *iii* du sous-paragraphe *a*, il transmet l'offre et la note d'information à ces porteurs.

3) L'initiateur qui lance une offre publique d'achat conformément au sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 de l'article 2.9 dépose l'offre et la note d'information et les transmet à l'établissement principal de l'émetteur visé le jour de la transmission de l'offre aux porteurs, ou le plus tôt possible par la suite.

4) L'initiateur d'une offre publique de rachat dépose l'offre et la note d'information le jour de la transmission de l'offre aux porteurs, ou le plus tôt possible par la suite.

2.11. Changement dans l'information

1) Si, soit avant la clôture de l'offre publique d'achat ou de rachat, soit après sa clôture, mais avant l'extinction de tous les droits de révocation relatifs aux titres déposés en réponse à l'offre, il se produit un changement dans l'information contenue dans la note d'information, ou dans un avis de changement ou de modification, qui est susceptible d'avoir une incidence sur la décision des porteurs de l'émetteur visé d'accepter ou de rejeter l'offre, l'initiateur prend rapidement les mesures suivantes :

a) il publie et dépose un communiqué;

b) il envoie un avis de changement à chacune des personnes à qui l'offre devait être transmise et dont les titres n'avaient pas fait l'objet d'une prise de livraison à la date du changement.

2) Le paragraphe 1 ne s'applique pas lorsque le changement est indépendant de la volonté de l'initiateur ou d'un membre du même groupe que lui, à moins qu'il ne s'agisse d'un fait important relatif aux titres offerts en échange de titres de l'émetteur visé.

3) Dans le présent article, une modification des conditions de l'offre ne constitue pas un changement à l'information présentée.

4) L'avis de changement est établi en la forme prévue à l'Annexe 62-104A5, Avis de changement ou de modification.

2.12. Modification des conditions

1) Si les conditions de l'offre publique d'achat ou de rachat sont modifiées, y compris pour prolonger le délai au cours duquel les titres peuvent être déposés, même lorsque cette modification découle de l'exercice d'un droit prévu dans l'offre, l'initiateur prend rapidement les mesures suivantes :

a) il publie et dépose un communiqué;

b) il envoie un avis de modification à chacune des personnes à qui l'offre devait être transmise en vertu de l'article 2.8 et dont les titres n'avaient pas fait l'objet d'une prise de livraison à la date de la modification.

2) L'avis de modification est établi en la forme prévue à l'Annexe 62-104A5, Avis de changement ou de modification.

3) En cas de modification des conditions de l'offre publique d'achat ou de rachat, le délai au cours duquel les titres peuvent être déposés expire au plus tôt le 10^e jour suivant la date de l'avis de modification.

4) Les paragraphes 1 et 3 ne s'appliquent pas lorsque la modification consiste uniquement en la renonciation à une condition qui entraîne la prolongation de l'offre et que la contrepartie offerte est en espèces seulement, mais l'initiateur publie et dépose alors rapidement un communiqué annonçant cette renonciation.

5) Après la clôture de l'offre publique d'achat ou de rachat, aucune modification ne peut être apportée à ses conditions, même une prolongation du délai au cours duquel les titres peuvent être déposés en réponse à l'offre, sinon la renonciation à une condition pour laquelle l'initiateur a stipulé expressément dans l'offre qu'il peut y renoncer unilatéralement.

2.13. Dépôt et transmission de l'avis de changement ou de modification

L'avis de changement ou de modification relatif à l'offre publique d'achat ou de rachat est déposé et, dans le cas d'une offre publique d'achat, envoyé à l'établissement principal de l'émetteur visé le jour où il est transmis aux porteurs de l'émetteur visé, ou le plus tôt possible par la suite.

2.14. Changement ou modification à l'offre publique d'achat annoncée

1) Lorsqu'une offre publique d'achat lancée au moyen d'une annonce fait l'objet d'un changement ou d'une modification, et que l'initiateur s'est conformé au sous-paragraphes *a* du paragraphe 2 de l'article 2.10 mais n'a pas encore transmis l'offre et la note d'information en vertu du sous-paragraphes *b* de ce paragraphe, l'initiateur a les obligations suivantes :

a) il publie une annonce contenant un bref résumé du changement ou de la modification dans au moins un grand quotidien de langue anglaise payant et à grand tirage du territoire intéressé et, au Québec, de langue française ou de langues française et anglaise;

b) il prend les mesures suivantes à la date à laquelle l'annonce est publiée pour la première fois :

i) il dépose l'annonce;

ii) il dépose un avis de changement ou de modification et le transmet à l'établissement principal de l'émetteur visé;

c) il transmet ensuite l'offre, la note d'information et l'avis de changement ou de modification aux porteurs de titres de l'émetteur visé avant l'expiration du délai prévu au sous-paragraphes *b* du paragraphe 2 de l'article 2.10.

2) L'initiateur qui respecte les conditions prévues au paragraphe 1 n'est pas tenu de déposer ni de transmettre l'avis de changement ou de modification conformément à l'article 2.13.

2.15. Consentement de l'expert – note d'information

1) Dans le présent article et dans l'article 2.21, l'expression « expert » s'entend notamment d'un notaire au Québec, d'un avocat, d'un vérificateur, d'un comptable, d'un ingénieur, d'un géologue, d'un évaluateur ou de toute autre personne dont la profession ou l'activité confère autorité au rapport, à l'évaluation, à la déclaration ou à l'avis produit par une telle personne.

2) Lorsque le rapport, l'évaluation, la déclaration ou l'avis d'un expert est inclus dans une note d'information ou tout avis de changement ou de modification s'y rapportant, ou y est joint, le consentement écrit de l'expert à son utilisation est déposé en même temps que la note d'information ou l'avis de changement ou de modification.

2.16. Transmission et date des documents d'offre

1) L'offre publique d'achat ou de rachat, la note d'information et tout avis de changement ou de modification s'y rapportant sont transmis de l'une des façons suivantes:

- a) envoyés par courrier affranchi au destinataire visé;
- b) remis en mains propres ou par messenger au destinataire visé ou par tout autre moyen que l'agent responsable ou l'autorité en valeurs mobilières juge acceptable.

2) Sauf dans le cas d'une offre publique d'achat lancée au moyen d'une annonce conformément au sous-paragraphe *a* du paragraphe 1 de l'article 2.9, l'offre, la note d'information ou l'avis de changement ou de modification transmis conformément au présent article est réputé porter la date à laquelle il a été transmis à la totalité ou à la quasi-totalité des personnes habilitées à le recevoir.

3) Dans le cas d'une offre publique d'achat lancée au moyen d'une annonce conformément au sous-paragraphe *a* du paragraphe 1 de l'article 2.9, l'offre, la note d'information ou l'avis de changement ou de modification est réputé porter la date à laquelle l'annonce a été publiée pour la première fois.

Section 3 Obligations de l'émetteur visé

2.17. Établissement et transmission de la circulaire des administrateurs

1) Dans les 15 jours suivant la date d'une offre publique d'achat, le conseil d'administration de l'émetteur visé établit et envoie une circulaire des administrateurs à chacune des personnes à qui l'offre devait être transmise conformément à l'article 2.8.

2) Le conseil d'administration de l'émetteur visé évalue les conditions de l'offre publique d'achat et inclut dans la circulaire des administrateurs l'un des avis suivants :

- a) la recommandation aux porteurs d'accepter ou de rejeter l'offre, ainsi que les motifs de sa recommandation;
- b) un avis aux porteurs indiquant qu'il n'est pas en mesure de formuler une recommandation ou s'abstient de le faire, ainsi que les motifs de sa décision;
- c) un avis aux porteurs indiquant qu'il évalue s'il y a lieu de formuler la recommandation d'accepter ou de rejeter l'offre, ainsi que les motifs de sa décision de s'abstenir de le faire dans la circulaire des administrateurs, et dans lequel il peut recommander aux porteurs d'attendre, avant de répondre à l'offre, qu'il leur ait fait parvenir une communication conformément au sous-paragraphe *a* ou *b*.

3) Si le sous-paragraphe *c* du paragraphe 2 s'applique, le conseil d'administration communique aux porteurs sa recommandation d'accepter ou de rejeter l'offre, ou la décision selon laquelle il n'est pas en mesure de formuler une recommandation ou s'abstient de le faire, ainsi que les motifs de sa recommandation ou de sa décision au moins

7 jours avant l'expiration du délai au cours duquel les titres peuvent être déposés en réponse à l'offre.

4) La circulaire des administrateurs est établie en la forme prévue à l'Annexe 62-104A3, Circulaire des administrateurs.

2.18. Avis de changement

1) Si, soit avant la clôture de l'offre publique d'achat, soit après sa clôture, mais avant l'extinction de tous les droits de révocation relatifs aux titres déposés en réponse à l'offre, il se produit un changement dans l'information donnée dans la circulaire des administrateurs, ou dans tout avis de changement s'y rapportant, qui est susceptible d'avoir une incidence sur la décision des porteurs d'accepter ou de rejeter l'offre, le conseil d'administration de l'émetteur visé publie et dépose rapidement un communiqué et envoie rapidement à chacune des personnes à qui l'offre devait être transmise un avis de changement exposant la nature et la substance du changement.

2) L'avis de changement est établi en la forme prévue à l'Annexe 62-104A5, Avis de changement ou de modification.

2.19. Dépôt de la circulaire des administrateurs ou de l'avis de changement

Le conseil d'administration de l'émetteur visé dépose la circulaire des administrateurs ou l'avis de changement s'y rapportant et l'envoie simultanément à l'établissement principal de l'initiateur au plus tard à la date de sa transmission aux porteurs de l'émetteur visé, ou le plus tôt possible par la suite.

2.20. Circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur

1) Tout dirigeant ou administrateur peut recommander, à titre personnel, d'accepter ou de rejeter l'offre publique d'achat s'il fait sa recommandation dans une circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur distincte qu'il envoie à chacune des personnes à qui l'offre devait être transmise en vertu de l'article 2.8.

2) Si, soit avant la clôture de l'offre publique d'achat, soit après sa clôture, mais avant l'extinction de tous les droits de révocation relatifs aux titres déposés en réponse à l'offre, il se produit un changement dans l'information contenue dans la circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur, ou dans tout avis de changement s'y rapportant, qui est susceptible d'avoir une incidence sur la décision des porteurs d'accepter ou de rejeter l'offre, à l'exception d'un changement qui est indépendant de la volonté du dirigeant ou de l'administrateur, selon le cas, ce dirigeant ou cet administrateur envoie rapidement un avis de changement à chacune des personnes à qui l'offre devait être transmise en vertu de l'article 2.8.

3) La circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur est établie en la forme prévue à l'Annexe 62-104A4, Circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur.

4) Tout dirigeant ou administrateur peut s'acquitter de l'obligation d'envoi de la circulaire visée au paragraphe 1 ou de l'avis de changement visé au paragraphe 2 en transmettant la circulaire ou l'avis au conseil d'administration de l'émetteur visé.

5) Lorsqu'un dirigeant ou un administrateur transmet au conseil d'administration de l'émetteur visé la circulaire visée au paragraphe 1 ou l'avis de changement visé au paragraphe 2, le conseil envoie rapidement, aux frais de l'émetteur visé, un exemplaire de la circulaire ou de l'avis à chaque personne à qui l'offre publique d'achat devait être transmise en vertu de l'article 2.8.

6) Le conseil d'administration de l'émetteur visé, le dirigeant ou l'administrateur, selon le cas, dépose la circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur, ou tout avis de changement s'y rapportant, et l'envoie simultanément à l'établissement principal de

l'initiateur au plus tard à la date de sa transmission aux porteurs de l'émetteur visé, ou le plus tôt possible par la suite.

7) L'avis de changement se rapportant à la circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur est établi en la forme prévue à l'Annexe 62-104A5, Avis de changement ou de modification.

2.21. Consentement de l'expert – circulaire des administrateurs et circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur

Lorsque le rapport, l'évaluation, la déclaration ou l'avis d'un expert est inclus dans une circulaire des administrateurs, une circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur ou tout avis de changement s'y rapportant, ou y est joint, le consentement écrit de l'expert à son utilisation est déposé en même temps que la circulaire ou l'avis.

2.22. Transmission et date des documents de l'émetteur visé

1) La circulaire des administrateurs, la circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur et tout avis de changement s'y rapportant sont transmis de l'une des façons suivantes :

- a) envoyés par courrier affranchi au destinataire visé;
- b) remis en mains propres ou par messenger au destinataire visé ou par tout autre moyen que l'agent responsable ou l'autorité en valeurs mobilières juge acceptable.

2) Toute circulaire ou tout avis transmis conformément au présent article est réputé porter la date à laquelle il a été transmis à la totalité ou à la quasi-totalité des personnes habilitées à le recevoir.

Section 4 Obligations de l'initiateur

2.23. Contrepartie

1) Lorsqu'une offre publique d'achat ou de rachat est lancée, la contrepartie offerte est identique pour tous les porteurs de titres de la même catégorie.

2) Le paragraphe 1 n'empêche pas l'initiateur d'offrir un choix identique entre plusieurs contreparties à tous les porteurs de titres de la même catégorie.

3) En cas de surenchère avant la clôture de l'offre publique d'achat ou de rachat, l'initiateur paie la contrepartie majorée même pour les titres dont il a déjà pris livraison aux termes de l'offre.

2.24. Interdiction de conclure une convention accessoire

1) Ni la personne qui fait ou compte faire une offre publique d'achat ou de rachat ni une personne agissant de concert avec elle ne peut conclure de convention accessoire ayant directement ou indirectement pour effet de fournir à un porteur de titres de l'émetteur visé une contrepartie plus élevée que celle qui est offerte aux autres porteurs de titres de la même catégorie.

2.25. Conventions accessoires – exception

1) L'article 2.24 ne s'applique pas aux conventions relatives à la rémunération, aux indemnités de départ ni aux autres conventions relatives aux avantages sociaux qui prévoient les éléments suivants :

- a) une amélioration des avantages sociaux découlant de la participation du porteur de titres de l'émetteur visé à un plan collectif, autre qu'un plan incitatif, pour les

salariés d'un successeur de l'entreprise de l'émetteur visé, dans la mesure où les avantages offerts par le plan collectif sont offerts de façon générale aux salariés du successeur de l'entreprise de l'émetteur visé qui occupent des postes de nature semblable au poste occupé par le porteur;

b) un avantage non visé par le paragraphe *a* reçu seulement au titre des services du porteur comme salarié, administrateur ou consultant de l'émetteur visé, d'un membre du même groupe que lui ou d'un successeur de son entreprise dans les cas suivants :

i) au moment de l'annonce publique de l'offre, le porteur et les personnes avec qui il a des liens ont la propriété véritable de moins de 1 % des titres en circulation de chaque catégorie de titres de l'émetteur visé qui font l'objet de l'offre, ou exercent une emprise sur de tels titres;

ii) un comité indépendant d'administrateurs de l'émetteur visé, agissant de bonne foi, est arrivé à l'une des conclusions suivantes :

A) la valeur de l'avantage, déduction faite de tous les coûts correspondants pour le porteur, représente moins de 5 % du montant visé au sous-paragraphe *a* du paragraphe 3;

B) la valeur fournie par le porteur est au moins équivalente à celle de l'avantage reçu en échange.

2) L'exception prévue au sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 s'applique lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) l'avantage n'est pas accordé dans le but d'augmenter, pour tout ou partie, le montant de la contrepartie versée au porteur pour les titres déposés en réponse à l'offre ou d'inciter les porteurs à accepter l'offre;

b) l'octroi de l'avantage n'est pas, selon ses modalités, subordonné à la condition que le porteur appuie l'offre;

c) tous les renseignements relatifs à l'avantage sont fournis dans la note d'information relative à une offre publique de rachat ou, dans le cas d'une offre publique d'achat, dans la note d'information relative à une offre publique d'achat ou dans la circulaire des administrateurs.

3) L'exception prévue à la disposition *ii* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 s'applique lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) le porteur qui reçoit l'avantage a communiqué au comité indépendant le montant de la contrepartie qu'il s'attend à recevoir aux termes de l'offre en échange des titres dont il a la propriété véritable;

b) la conclusion à laquelle le comité indépendant est arrivée en vertu de la disposition *ii* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 est indiquée dans la note d'information relative à une offre publique de rachat ou, dans le cas d'une offre publique d'achat, dans la note d'information relative à une offre publique d'achat ou dans la circulaire des administrateurs.

4) Dans le présent article, pour déterminer la propriété véritable des titres d'un porteur à une date donnée, les titres, droits ou obligations en vertu desquels le porteur ou toute personne agissant de concert avec lui acquiert, sous réserve de certaines conditions ou non, des titres d'une catégorie donnée, y compris des titres n'ayant pas encore été émis, dans un délai de 60 jours par une seule opération ou plusieurs opérations en chaîne, sont réputés être des titres de cette catégorie.

2.26. Réduction proportionnelle, prise de livraison et règlement

- 1) Si l'offre publique d'achat ou de rachat est faite sur une partie des titres de la catégorie visée et que le nombre de titres déposés en réponse à l'offre excède la quantité demandée ou acceptée, l'initiateur procède à une réduction proportionnelle, fractions arrondies vers le bas, du nombre de titres déposés par chaque porteur, avant la prise de livraison et le règlement.
- 2) Le paragraphe 1 n'empêche pas l'initiateur d'acquérir aux termes d'une offre publique de rachat des titres qui constitueraient moins d'une unité de négociation standard pour le porteur s'ils n'étaient pas acquis.
- 3) Le paragraphe 1 ne s'applique pas aux titres déposés en réponse à une offre publique de rachat par les porteurs qui remplissent les conditions suivantes :
 - a) ils sont habilités à fixer, dans une fourchette de prix déterminée, le prix minimal par titre auquel ils sont prêts à les vendre;
 - b) ils fixent un prix minimal qui est supérieur au prix que l'initiateur paie pour les titres aux termes de l'offre.
- 4) Pour l'application du paragraphe 1, les titres acquis dans le cadre d'une opération antérieure à l'offre visée au paragraphe 1 de l'article 2.4 sont réputés avoir été déposés en réponse à l'offre publique d'achat par la personne qui les a vendus.

2.27. Financement

- 1) Si l'offre publique d'achat ou de rachat prévoit le versement d'une contrepartie en espèces, même en partie, pour les titres déposés en réponse à l'offre, l'initiateur prend, avant le lancement de l'offre, les dispositions voulues pour assurer la disponibilité des fonds nécessaires au règlement de tous les titres qui font l'objet de l'offre.
- 2) Les dispositions prises conformément au paragraphe 1 peuvent être soumises à certaines conditions lorsque, au lancement de l'offre publique d'achat ou de rachat, l'initiateur est fondé à croire que, si les conditions de l'offre ont été satisfaites ou levées, le risque de ne pas pouvoir régler les titres déposés par suite d'un manquement à l'une des conditions de financement est minime.

Section 5 Déroulement de l'offre

2.28. Délai minimal pour le dépôt

L'initiateur octroie aux porteurs un délai d'au moins 35 jours à compter de la date de l'offre publique d'achat ou de rachat pour déposer leurs titres.

2.29. Interdiction de prendre livraison

L'initiateur ne peut prendre livraison d'aucun titre déposé en réponse à l'offre publique d'achat ou de rachat avant l'expiration d'un délai de 35 jours à compter de la date de l'offre.

2.30. Dépôt révocable

- 1) Tout porteur peut révoquer le dépôt de ses titres en réponse à l'offre publique d'achat ou de rachat dans les délais suivants :
 - a) avant la prise de livraison des titres par l'initiateur;

b) avant l'expiration d'un délai de 10 jours à compter de la date de l'avis de changement visé à l'article 2.11 ou de l'avis de modification visé à l'article 2.12;

c) si l'initiateur n'a pas réglé les titres, dans les trois jours ouvrables suivant la prise de livraison.

2) Le droit de révocation prévu au sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 ne s'applique pas dans les cas suivants :

a) l'initiateur a pris livraison des titres avant la date de l'avis de changement ou de modification;

b) l'une des conditions suivantes, ou les deux, sont remplies :

i) la modification des conditions de l'offre se limite à une surenchère et à une prolongation du délai de dépôt d'au plus 10 jours après la date de l'avis de modification;

ii) la modification des conditions de l'offre se limite à la renonciation à au moins une des conditions dans le cas où la contrepartie offerte est en espèces seulement.

3) Le retrait des titres en vertu du paragraphe 1 se fait par l'envoi d'un avis écrit au dépositaire désigné dans la note d'information et prend effet dès sa réception par ce dernier.

4) Si avis est donné conformément au paragraphe 3, l'initiateur retourne rapidement les titres déposés à leur porteur.

2.31. Incidence des achats effectués sur le marché

Lorsque l'initiateur achète des titres en vertu du paragraphe 3 de l'article 2.2, ces titres sont pris en compte pour déterminer si le nombre minimal de titres déposés en réponse à l'offre publique d'achat est atteint, mais ne réduisent pas le nombre de titres dont l'initiateur doit prendre livraison conformément à l'offre.

2.32. Prise de livraison et règlement des titres déposés

1) Si toutes les conditions de l'offre publique d'achat ou de rachat sont remplies ou font l'objet d'une renonciation, l'initiateur prend livraison des titres déposés en réponse à l'offre et les règle au plus tard 10 jours après la clôture de l'offre ou à la date prévue au paragraphe 2 ou 3, selon la date la plus rapprochée.

2) L'initiateur règle les titres dont il a pris livraison le plus tôt possible mais au plus tard le 3^e jour ouvrable qui suit.

3) L'initiateur prend livraison des titres déposés après la date de la première prise de livraison et les règle au plus tard 10 jours après leur dépôt.

4) L'initiateur ne peut prolonger son offre si toutes les conditions de l'offre sont remplies ou font l'objet d'une renonciation, à moins de prendre d'abord livraison de tous les titres déposés et non retirés.

5) Malgré les paragraphes 3 et 4, si l'offre publique d'achat ou de rachat ne porte pas sur l'ensemble des titres de la catégorie visée, l'initiateur est tenu, dans les délais qui y sont prévus, de ne prendre livraison que du nombre maximal de titres autorisé en vertu de l'article 2.23 ou 2.26 à la clôture de l'offre.

6) Malgré le paragraphe 4, l'initiateur qui renonce à une condition de l'offre publique d'achat ou de rachat et prolonge celle-ci alors que le droit de révocation prévu par le sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 de l'article 2.30 s'applique prolonge l'offre sans prendre livraison des titres dont le dépôt est révocable.

2.33. Retour des titres déposés

L'initiateur qui, après la clôture de l'offre publique d'achat ou de rachat, sait qu'il ne prendra pas livraison de titres déposés en réponse à l'offre, publie et dépose rapidement un communiqué à cet égard et retourne les titres à leurs porteurs.

2.34. Communiqué à la clôture de l'offre

Lorsque toutes les conditions de l'offre publique d'achat ou de rachat sont remplies ou font l'objet d'une renonciation, l'initiateur publie et dépose rapidement après la clôture de l'offre un communiqué indiquant l'information suivante :

- a) le nombre approximatif de titres déposés;
- b) le nombre approximatif de titres dont il prendra livraison.

PARTIE 3 DISPOSITIONS GÉNÉRALES

3.1. Langue des documents d'offre

- 1) La personne qui dépose un document conformément au présent règlement doit le déposer en version française ou anglaise.
- 2) Au Québec, la note d'information relative à une offre publique d'achat ou de rachat, la circulaire des administrateurs, la circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur ou l'avis de changement ou de modification prévus à la partie 2 doivent être en français ou en français et en anglais.
- 3) Le paragraphe 1 ne s'applique pas à une offre publique d'achat dispensée conformément à l'article 4.4 ni à une offre publique de rachat dispensée conformément à l'article 4.10.
- 4) Malgré le paragraphe 1, la personne qui dépose un document en version française ou anglaise, mais transmet aux porteurs la version dans l'autre langue doit déposer cette autre version au plus tard au moment où elle est transmise aux porteurs.

3.2. Dépôt des documents

- 1) L'initiateur qui fait une offre publique d'achat en vertu de la partie 2 dépose des copies des documents suivants et de toute modification de ceux-ci :
 - a) toute convention conclue entre l'initiateur et un porteur de l'émetteur visé relativement à l'offre publique d'achat, notamment toute convention où il est indiqué que le porteur déposera ses titres en réponse à l'offre;
 - b) toute convention conclue entre l'initiateur et les dirigeants ou administrateurs de l'émetteur visé dans le cadre de l'offre publique d'achat;
 - c) toute convention conclue entre l'initiateur et l'émetteur visé dans le cadre de l'offre publique d'achat;
 - d) toute autre convention connue de l'initiateur qui pourrait avoir une incidence sur le contrôle de l'émetteur visé, notamment toute convention qui comporte des dispositions en matière de changement de contrôle, toute convention de porteurs ou toute convention de vote, à laquelle il a accès et qui pourrait être considérée comme importante pour le porteur qui doit décider de déposer ou non ses titres en réponse à l'offre.
- 2) L'émetteur visé dont les titres font l'objet d'une offre publique d'achat conformément à la partie 2 dépose une copie de toute convention dont il a connaissance,

qui pourrait avoir une incidence sur son contrôle, notamment toute convention qui comporte des dispositions en matière de changement de contrôle, toute convention de porteurs ou toute convention de vote, à laquelle il a accès et qui pourrait être considérée comme importante pour le porteur qui doit décider de déposer ou non ses titres en réponse à l'offre.

3) Les délais de dépôt des documents sont les suivants :

a) dans le cas des documents visés au paragraphe 1, le jour du dépôt de la note d'information relative à une offre publique d'achat en vertu de l'article 2.10;

b) dans le cas des documents visés au paragraphe 2, le jour du dépôt de la circulaire des administrateurs en vertu de l'article 2.19.

4) Toute convention déposée conformément au paragraphe 1 ou 2 qui est conclue après le dépôt de la note d'information relative à une offre publique d'achat visée au paragraphe 1 ou de la circulaire des administrateurs visée au paragraphe 2 est déposée rapidement mais au plus tard deux jours ouvrables après la date de sa conclusion.

5) Lorsqu'un document devant être déposé conformément au paragraphe 1 ou 2 a déjà été déposé en format électronique en vertu du Règlement 13-101 sur le système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR), il est possible de remplir l'obligation de le déposer en déposant une lettre le décrivant et indiquant la date du dépôt et le numéro de projet.

6) Tout document qui porte une date antérieure au 30 mars 2004 et qui est déposé en vertu du paragraphe 1 ou 2 peut être déposé en format papier s'il n'existe pas dans un format électronique acceptable en vertu du Règlement 13-101 sur le système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR).

7) Toute disposition d'un document déposé conformément au paragraphe 1 ou 2 peut être omise ou caviardée lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) le déposant a des motifs raisonnables de croire que sa divulgation porterait un préjudice grave à ses intérêts ou violerait des dispositions de confidentialité;

b) la disposition ne contient pas d'information relative au déposant ou à ses titres qui serait nécessaire à la compréhension du document;

c) dans la copie du document déposé, le déposant inclut une brève description de l'information qui a été omise ou caviardée à la suite immédiate de la disposition.

3.3. Attestation

1) La note d'information ou l'avis de changement ou de modification s'y rapportant en vertu du présent règlement contient une attestation de l'initiateur établie en la forme prévue, signée, selon le cas, par les personnes suivantes :

a) si l'initiateur n'est pas une personne physique, par chacune des personnes physiques suivantes :

i) le chef de la direction ou, s'il n'y a pas de chef de la direction, la personne physique qui remplit des fonctions analogues;

ii) le chef des finances ou, s'il n'y a pas de chef des finances, la personne physique qui remplit des fonctions analogues;

iii) deux administrateurs, à l'exception du chef de la direction et du chef des finances, qui sont dûment autorisés par le conseil d'administration de l'initiateur à signer au nom du conseil;

- b)* si l'initiateur est une personne physique, par lui-même.
- 2) Pour l'application du sous-paragraphe *a* du paragraphe 1, dans le cas où l'initiateur compte moins de quatre administrateurs et dirigeants, l'attestation est signée par chacun d'eux.
- 3) La circulaire des administrateurs ou l'avis de changement s'y rapportant en vertu du présent règlement contient une attestation du conseil d'administration de l'émetteur visé établie en la forme prévue, signée par deux administrateurs dûment autorisés par le conseil d'administration de l'émetteur visé à signer au nom du conseil.
- 4) La personne qui dépose et transmet une circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur ou un avis de changement s'y rapportant en vertu du présent règlement s'assure que ce document contient une attestation établie en la forme prévue, signée par le dirigeant ou l'administrateur qui en est l'auteur, ou en son nom.
- 5) Lorsque l'agent responsable ou l'autorité en valeurs mobilières est convaincu que le chef de la direction, le chef des finances ou les deux ne peuvent pas signer l'attestation prévue par le présent règlement, il ou elle peut accepter la signature d'un autre dirigeant ou administrateur.

3.4. Obligation de fournir la liste des porteurs

- 1) Même s'il n'y est pas tenu en vertu de la loi, l'émetteur fournit à la personne qui fait ou compte faire une offre publique d'achat conformément à la partie 2 la liste des porteurs de titres de la catégorie visée par l'offre ainsi que le nom des personnes qui, à sa connaissance, détiennent des options ou des droits d'acquisition de titres de cette catégorie, pour lui permettre de réaliser l'offre conformément aux dispositions du présent règlement.
- 2) Pour l'application du paragraphe 1, l'article 21 de la Loi canadienne sur les sociétés par actions s'applique avec les adaptations nécessaires à la personne qui fait ou compte faire une offre publique d'achat ainsi qu'à l'émetteur, sauf que l'affidavit joint à la demande d'obtention de la liste des porteurs doit indiquer que la liste ne sera utilisée que dans le cadre d'une offre portant sur des titres de l'émetteur et faite conformément à la partie 2.

PARTIE 4 DISPENSES

Section 1 Offres publiques d'achat dispensées

4.1. Dispense pour achats dans le cours normal des activités

Toute offre publique d'achat est dispensée de l'application de la partie 2 lorsque les conditions suivantes sont réunies :

- a)* l'offre ne vise pas plus de 5 % des titres en circulation de la catégorie visée de l'émetteur visé;
- b)* le nombre total de titres acquis par l'initiateur et toute personne agissant de concert avec lui sous le régime de cette dispense au cours d'une période de 12 mois, combiné au nombre de titres acquis par ceux-ci pendant la même période de 12 mois autrement qu'aux termes d'une offre assujettie à la partie 2, ne représente pas plus de 5 % des titres de la catégorie qui étaient en circulation au début de la période;
- c)* les titres de la catégorie visée par l'offre se négocient sur un marché organisé;

d) la contrepartie versée n'excède pas le cours en vigueur à la date d'acquisition qui a été fixé conformément à l'article 1.11, majoré des courtages raisonnables payés.

4.2. Dispense pour contrats de gré à gré

1) Toute offre publique d'achat est dispensée de l'application de la partie 2 lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) les acquisitions ne sont pas effectuées auprès de plus de cinq personnes, y compris celles qui se trouvent à l'extérieur du territoire intéressé;

b) l'offre n'est pas faite à l'ensemble des porteurs de titres de la catégorie visée, pourvu qu'il y ait plus de cinq porteurs de titres de cette catégorie;

c) si les titres acquis se négocient sur un marché organisé, la valeur de la contrepartie versée, y compris les courtages, ne représente pas, à la date de l'offre, plus de 115 % du cours des titres fixé conformément à l'article 1.11;

d) si les titres acquis ne se négocient pas sur un marché organisé, il existe un fondement permettant d'établir que la valeur de la contrepartie versée n'est pas supérieure à 115 % de la valeur des titres.

2) Dans le paragraphe 1, si l'initiateur fait une offre d'acquisition visant les titres d'une personne donnée et sait ou devrait savoir après enquête diligente que, selon le cas :

a) la personne a acquis les titres pour que l'initiateur puisse se prévaloir de la dispense prévue au paragraphe 1, chaque personne de qui les titres ont été acquis est donc comptée dans le nombre de personnes à qui l'offre d'acquisition a été faite;

b) la personne de qui les titres sont acquis agit en qualité de prête-nom, de mandataire, de fiduciaire, de liquidateur, d'exécuteur ou de représentant légal pour le compte d'une ou de plusieurs personnes détenant directement sur ces titres un droit de la nature de ceux du propriétaire, chacune de ces autres personnes est donc comptée dans le nombre de personnes à qui l'offre d'acquisition a été faite.

3) Malgré le sous-paragraphe *b* du paragraphe 2, la fiducie ou la succession est considérée comme un seul porteur dans la détermination du nombre de personnes à qui l'offre d'acquisition a été faite dans les cas suivants :

a) une fiducie entre vifs a été établie par un constituant unique;

b) la succession n'est pas dévolue à toutes les personnes ayant un droit sur elle.

4.3. Dispense en faveur de l'émetteur non assujetti

Toute offre publique d'achat est dispensée de l'application de la partie 2 lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) l'émetteur visé n'est pas émetteur assujetti;

b) les titres visés ne se négocient pas sur un marché organisé;

c) au lancement de l'offre, le nombre de porteurs de titres de la catégorie visée s'élève au plus à 50, à l'exclusion des porteurs suivants :

i) les porteurs qui sont au service de l'émetteur visé ou d'un membre du même groupe que lui;

ii) les porteurs qui étaient au service de l'émetteur visé, ou d'une entité qui était alors membre du même groupe que lui, et qui, pendant cette période, étaient porteurs de titres de l'émetteur visé et le sont demeurés après la fin de leur emploi.

4.4. Dispense pour offres publiques d'achat à l'étranger

Toute offre publique d'achat est dispensée de l'application de la partie 2 lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) au lancement de l'offre, les porteurs qui, d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé, sont au Canada détiennent moins de 10 % des titres en circulation de la catégorie visée;

b) au lancement de l'offre, l'initiateur est fondé à croire que les porteurs au Canada ont la propriété véritable de moins de 10 % des titres en circulation de la catégorie visée;

c) le marché organisé sur lequel le volume d'opérations sur les titres de la catégorie visée a été le plus important dans les 12 mois précédant le lancement de l'offre ne se trouve pas au Canada;

d) les porteurs dans le territoire intéressé ont le droit de participer à l'offre à des conditions au moins aussi favorables que celles s'appliquant à l'ensemble des porteurs de titres de la même catégorie;

e) les documents relatifs à l'offre qui sont transmis par l'initiateur ou en son nom aux porteurs de titres de la catégorie visée par l'offre sont déposés et transmis simultanément aux porteurs qui, d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé, sont dans le territoire intéressé;

f) s'il n'existe pas de version anglaise des documents visés au paragraphe *e*, un bref résumé des conditions principales de l'offre en anglais et, au Québec, en français ou en français et en anglais est déposé et transmis en même temps que les documents relatifs à l'offre aux porteurs qui, d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé, sont dans le territoire intéressé;

g) si l'initiateur ou toute personne agissant en son nom ne transmet aucun document relatif à l'offre aux porteurs de titres de la catégorie visée par l'offre, mais publie une annonce ou un avis relatifs à l'offre dans le territoire dans lequel l'émetteur visé est constitué, une annonce de l'offre indiquant l'endroit et la manière dont les porteurs peuvent se procurer ou consulter un exemplaire des documents d'offre est déposée et publiée en anglais et, au Québec, en français ou en français et en anglais dans au moins un grand quotidien payant et à grand tirage du territoire intéressé.

4.5. Dispense de minimis

Toute offre publique d'achat est dispensée de l'application de la partie 2 lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) le nombre de propriétaires véritables de titres de la catégorie visée dans le territoire intéressé est inférieur à 50;

b) les titres détenus par les propriétaires véritables visés au sous-paragraphe *a* représentent, au total, moins de 2 % des titres en circulation de cette catégorie;

c) les porteurs dans le territoire intéressé ont le droit de participer à l'offre à des conditions au moins aussi favorables que celles s'appliquant à l'ensemble des porteurs de titres de la même catégorie;

d) les documents relatifs à l'offre qui sont transmis par l'initiateur ou en son nom aux porteurs de titres de la catégorie visée par l'offre sont déposés et transmis simultanément aux porteurs qui, d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé, sont dans le territoire intéressé.

Section 2 Offres publiques de rachat dispensées

4.6. Dispense pour rachats ou acquisitions

Toute offre publique de rachat est dispensée de l'application de la partie 2 dans les cas suivants :

a) l'émetteur achète, rachète ou acquiert de quelque autre façon les titres de la catégorie visée, conformément aux conditions qui s'y rattachent, sans le consentement préalable de leurs propriétaires ou pour les besoins d'un fonds d'amortissement ou d'un fonds d'achat;

b) l'achat, le rachat ou l'acquisition de quelque autre façon des titres de la catégorie visée est prévu par les conditions qui s'y rattachent ou par la loi en vertu de laquelle l'émetteur est constitué ou prorogé;

c) les titres de la catégorie visée sont acquis par l'émetteur à la suite de l'exercice par leur propriétaire du droit d'en exiger l'achat, le rachat ou l'acquisition de quelque autre façon conformément aux conditions qui s'y rattachent.

4.7. Dispense en faveur des salariés, membres de la haute direction, administrateurs et consultants

Toute offre publique de rachat est dispensée de l'application de la partie 2 lorsque les titres sont acquis d'un salarié, d'un membre de la haute direction, d'un administrateur ou d'un consultant, actuel ou ancien, de l'émetteur ou d'un membre du même groupe que lui et que, si les titres se négocient sur un marché organisé, les conditions suivantes sont réunies :

a) la valeur de la contrepartie versée n'est pas supérieure au cours des titres à la date d'acquisition qui a été fixé conformément à l'article 1.11;

b) le nombre total ou, s'il s'agit de titres de créance convertibles, le capital total des titres acquis par l'émetteur au cours d'une période de 12 mois sous le régime de la dispense prévue au présent paragraphe ne représente pas plus de 5 % des titres de la catégorie visée qui étaient en circulation au début de la période.

4.8. Dispenses pour offres publiques de rachat dans le cours normal des activités

1) Dans le présent article, on entend par « bourse désignée » la Bourse de Toronto Inc., la Bourse de croissance TSX ou toute autre bourse reconnue ou désignée par les autorités en valeurs mobilières pour l'application du présent règlement.

2) Est dispensée de l'application de la partie 2 l'offre publique de rachat faite dans le cours normal des activités par l'intermédiaire d'une bourse désignée et conformément aux règles de cette bourse.

3) Toute offre publique de rachat faite dans le cours normal des activités sur un marché organisé, à l'exception d'une bourse désignée, est dispensée de l'application de la partie 2 lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) l'offre ne vise pas plus de 5 % des titres en circulation de la catégorie visée;

b) le nombre total ou, s'il s'agit de titres de créance convertibles, le capital total des titres acquis par l'émetteur et toute personne agissant de concert avec lui sous le régime

de la présente dispense au cours d'une période de 12 mois ne représente pas plus de 5 % des titres de la catégorie visée qui étaient en circulation au début de la période;

c) la valeur de la contrepartie versée n'est pas supérieure au cours des titres à la date d'acquisition qui a été fixé conformément à l'article 1.11, majoré des courtages raisonnables payés.

4) L'émetteur qui fait une offre en vertu du paragraphe 2 dépose rapidement tout communiqué dont la publication est exigée par la bourse désignée.

5) L'émetteur qui fait une offre en vertu du paragraphe 3 publie et dépose, au moins cinq jours avant le lancement de l'offre, un communiqué contenant les renseignements suivants :

a) la catégorie et le nombre de titres ou, dans le cas de titres de créance, le capital des titres à acquérir;

b) les dates de début et de clôture de l'offre, lorsqu'elles sont connues;

c) la valeur, en dollars canadiens, de la contrepartie offerte par titre;

d) le mode d'acquisition;

e) l'objectif poursuivi.

4.9. Dispense en faveur de l'émetteur non assujetti

Toute offre publique de rachat est dispensée de l'application de la partie 2 lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) l'émetteur n'est pas émetteur assujetti;

b) les titres de la catégorie visée ne se négocient pas sur un marché organisé;

c) au lancement de l'offre, le nombre de porteurs de titres de la catégorie visée s'élève au plus à 50, à l'exclusion des porteurs suivants :

i) les porteurs qui sont au service de l'émetteur ou d'un membre du même groupe que lui;

ii) les porteurs qui étaient au service de l'émetteur, ou d'une entité qui était alors membre du même groupe que lui, et qui, pendant cette période, étaient porteurs de titres de l'émetteur et le sont demeurés après la fin de leur emploi.

4.10. Dispense pour offres publiques de rachat à l'étranger

Toute offre publique de rachat est dispensée de l'application de la partie 2 lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) au lancement de l'offre, les porteurs qui, d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé, sont au Canada détiennent moins de 10 % des titres en circulation de la catégorie visée;

b) au lancement de l'offre, l'initiateur est fondé à croire que les porteurs au Canada ont la propriété véritable de moins de 10 % des titres en circulation de la catégorie visée;

c) le marché organisé sur lequel le volume d'opérations sur les titres de la catégorie visée a été le plus important dans les 12 mois précédant le lancement de l'offre ne se trouve pas au Canada;

d) les porteurs dans le territoire intéressé ont le droit de participer à l'offre à des conditions au moins aussi favorables que celles s'appliquant à l'ensemble des porteurs de titres de la même catégorie;

e) les documents relatifs à l'offre qui sont transmis par l'initiateur ou en son nom aux porteurs de titres de la catégorie visée par l'offre sont déposés et transmis simultanément aux porteurs qui, d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé, sont dans le territoire intéressé;

f) s'il n'existe pas de version anglaise des documents visés au paragraphe *e*, un bref résumé des conditions principales de l'offre en anglais et, au Québec, en français ou en français et en anglais est déposé et transmis en même temps que les documents relatifs à l'offre aux porteurs qui, d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé, sont dans le territoire intéressé;

g) si l'initiateur ou toute personne agissant en son nom ne transmet aucun document relatif à l'offre aux porteurs de titres de la catégorie visée par l'offre, mais publie une annonce ou un avis relatifs à l'offre dans le territoire dans lequel l'émetteur visé est constitué, une annonce de l'offre indiquant l'endroit et la manière dont les porteurs peuvent se procurer ou consulter un exemplaire des documents d'offre est déposée et publiée en anglais et, au Québec, en français ou en français et en anglais dans au moins un grand quotidien payant et à grand tirage du territoire intéressé.

4.11. Dispense de minimis

Toute offre publique de rachat est dispensée de l'application de la partie 2 lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) le nombre de propriétaires véritables de titres de la catégorie visée dans le territoire intéressé est inférieur à 50;

b) les titres détenus par les propriétaires véritables visés au sous-paragraphe *a* représentent, au total, moins de 2 % des titres en circulation de cette catégorie;

c) les porteurs dans le territoire intéressé ont le droit de participer à l'offre à des conditions au moins aussi favorables que celles s'appliquant à l'ensemble des porteurs de titres de la même catégorie;

d) les documents relatifs à l'offre qui sont transmis par l'initiateur ou en son nom aux porteurs de titres de la catégorie visée par l'offre sont déposés et transmis simultanément aux porteurs qui, d'après l'adresse inscrite dans les registres de l'émetteur visé, sont dans le territoire intéressé.

PARTIE 5 DÉCLARATIONS ET ANNONCES D'ACQUISITIONS

5.1. Définitions

Dans la présente partie, on entend par :

a) « acquéreur » : toute personne qui acquiert des titres autrement qu'au moyen d'une offre publique d'achat ou de rachat faite conformément à la partie 2;

b) « titres de l'acquéreur » : les titres d'un émetteur visé dont l'acquéreur ou toute personne agissant de concert avec lui a la propriété véritable ou sur lesquels il exerce une emprise à la date d'une offre d'acquisition.

5.2. Système d'alerte

1) Tout acquéreur qui acquiert la propriété véritable soit de titres avec droit de vote ou de titres de participation de toute catégorie d'un émetteur assujéti, soit de titres convertibles en ces titres, ou qui acquiert une emprise sur de tels titres, qui, avec les titres de l'acquéreur de cette catégorie, représenteraient au moins 10 % des titres en circulation de cette catégorie, a les obligations suivantes :

a) il publie et dépose rapidement un communiqué présentant l'information prévue à l'article 3.1 du Règlement 62-103 sur le système d'alerte et questions connexes touchant les offres publiques et les déclarations d'initiés;

b) il dépose, dans les deux jours ouvrables suivant l'acquisition, une déclaration contenant l'information visée à l'article 3.1 du Règlement 62-103 sur le système d'alerte et questions connexes touchant les offres publiques et les déclarations d'initiés.

2) L'acquéreur publie un nouveau communiqué et dépose une déclaration en vertu du paragraphe 1 dans les cas suivants :

a) l'acquéreur ou toute personne agissant de concert avec lui acquiert la propriété véritable des titres suivants, ou une emprise sur de tels titres :

i) des titres représentant une tranche additionnelle d'au moins 2 % dans les titres en circulation de la catégorie ayant fait l'objet de la dernière déclaration déposée en vertu du présent article;

ii) des titres convertibles en titres représentant une tranche additionnelle d'au moins 2 % dans les titres en circulation visés à la disposition *i*;

b) il s'est produit un changement dans un fait important contenu dans la déclaration prévue au paragraphe 1 ou au sous-paragraphe *a* du présent paragraphe.

3) À compter de l'événement pour lequel une déclaration ou une nouvelle déclaration doit être déposée en vertu du présent article et jusqu'à la fin du jour ouvrable suivant la date du dépôt, l'acquéreur qui est tenu de faire le dépôt ou la personne agissant de concert avec lui ne peut acquérir la propriété véritable de titres de la catégorie faisant l'objet de la déclaration ou de la nouvelle déclaration, ou de titres convertibles en titres de cette catégorie, ni faire d'offre d'acquisition à cet effet.

4) Le paragraphe 3 ne s'applique pas à l'acquéreur qui a la propriété véritable de titres, ou qui exerce une emprise sur de tels titres, représentant, avec les titres de l'acquéreur dans cette catégorie, au moins 20 % des titres en circulation de la catégorie visée.

5.3. Acquisitions pendant la durée de l'offre

1) Pendant la durée d'une offre publique d'achat ou de rachat sur les titres avec droit de vote ou les titres de participation d'un émetteur assujéti faite conformément à la partie 2, l'acquéreur qui acquiert la propriété véritable de titres de la catégorie visée, ou une emprise sur de tels titres, représentant, avec les titres de l'acquéreur, au moins 5 % des titres en circulation de la catégorie visée par l'offre publique et dépose, avant l'ouverture de la bourse le jour ouvrable suivant l'opération, un communiqué qui présente l'information prévue au paragraphe 3.

2) Lorsque l'acquéreur ou toute personne agissant de concert avec lui acquiert la propriété véritable de titres, ou une emprise sur de tels titres, représentant, au total, une tranche additionnelle d'au moins 2 % des titres en circulation de la catégorie ayant fait l'objet du dernier communiqué déposé en vertu du présent article, il publie et dépose un nouveau communiqué conformément au paragraphe 3 avant l'ouverture de la bourse le jour ouvrable suivant l'opération.

3) Le communiqué ou le nouveau communiqué visé au paragraphe 1 ou 2 présente l'information suivante :

- a) le nom de l'acquéreur;
- b) le nombre de titres de l'émetteur visé dont la propriété véritable a été acquise ou sur lesquels une emprise a été acquise par suite de l'opération ayant donné naissance à l'obligation de publier le communiqué visé au paragraphe 1 ou 2;
- c) le nombre de titres et le pourcentage de titres en circulation de l'émetteur visé dont l'acquéreur et toutes les personnes agissant de concert avec lui ont la propriété véritable ou sur lesquels ils exercent une emprise immédiatement après l'acquisition visée au sous-paragraphe b;
- d) le nombre de titres de l'émetteur visé dont l'acquéreur et toutes les personnes agissant de concert avec lui ont acquis la propriété véritable ou sur lesquels ils ont acquis une emprise depuis le lancement de l'offre;
- e) le nom du marché sur lequel a eu lieu l'acquisition visée au sous-paragraphe b;
- f) le but poursuivi par l'acquéreur et toutes les personnes agissant de concert avec lui en faisant l'acquisition visée au sous-paragraphe b, notamment leur intention, le cas échéant, d'augmenter la proportion de titres de l'émetteur visé dont ils ont la propriété véritable ou sur lesquels ils exercent une emprise.

5.4. Communiqué unique

Si les faits à l'égard desquels le dépôt d'un communiqué est prévu aux articles 5.2 et 5.3 sont identiques, seul le premier communiqué à déposer en vertu de ces articles doit être déposé.

5.5. Exemplaires du communiqué et de la déclaration

L'acquéreur qui dépose un communiqué ou une déclaration conformément à l'article 5.2 ou 5.3 en transmet rapidement un exemplaire à l'émetteur assujéti.

PARTIE 6 DISPENSES

6.1. Dispense – dispositions générales

L'agent responsable ou l'autorité en valeurs mobilières peut accorder une dispense de l'application de tout ou partie du présent règlement, conformément à la loi visée à l'annexe B de la Norme canadienne 14-101, Définitions, vis-à-vis du nom du territoire intéressé.

6.2. Dispense – Avantage accessoire

Pour l'application de l'article 2.24, l'agent responsable ou l'autorité en valeurs mobilières peut déterminer que la convention est conclue avec le porteur vendeur pour d'autres raisons que celle de majorer la valeur de la contrepartie qui lui est versée pour ses titres et peut être conclue malgré cet article.

PARTIE 7 DISPOSITIONS TRANSITOIRES ET ENTRÉE EN VIGUEUR

7.1. Dispositions transitoires

Les dispositions de la législation en valeurs mobilières régissant les offres publiques d'achat ou de rachat qui étaient en vigueur immédiatement avant la date d'entrée en vigueur du présent règlement continuent de s'appliquer aux offres lancées avant cette date.

7.2. Entrée en vigueur

Le présent règlement entre en vigueur le 1^{er} février 2008.

ANNEXE 62-104A1**NOTE D'INFORMATION RELATIVE À UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT****PARTIE 1 DISPOSITIONS GÉNÉRALES****a) Expressions définies**

Pour les expressions utilisées mais non définies dans la présente annexe, consulter la partie 1 du présent règlement et la Norme canadienne 14-101, Définitions.

b) Information intégrée par renvoi

En cas d'admissibilité au régime du prospectus simplifié en vertu des articles 2.2 à 2.7 du Règlement 44-101 sur le placement de titres au moyen d'un prospectus simplifié ou en raison d'une dispense accordée par une autorité en valeurs mobilières, il est possible d'intégrer l'information indiquée à la rubrique 19 dans la note d'information en faisant un renvoi à un autre document. Indiquer clairement le document ou les extraits de document intégrés de la sorte dans la note d'information et les déposer avec celle-ci, s'ils ne l'ont pas encore été. Indiquer également que le document est disponible sur SEDAR (www.sedar.com) et qu'une copie du document en question sera fournie rapidement et sans frais aux porteurs de l'émetteur visé qui en feront la demande.

c) Langage simple

Rédiger la note d'information de sorte que les lecteurs puissent la comprendre et prendre des décisions de placement éclairées. Pour ce faire, appliquer notamment les principes de rédaction en langage simple suivants :

- faire des phrases courtes;
- utiliser des mots courants et précis;
- employer la voix active;
- éviter les mots superflus;
- organiser le document en sections, paragraphes et phrases clairs et concis;
- éviter le jargon;
- s'adresser directement au lecteur en employant les pronoms personnels appropriés;
- ne pas avoir recours aux glossaires ni aux définitions, à moins qu'ils ne facilitent la compréhension de l'information;
- éviter les formules vagues ou toutes faites;
- remplacer les termes abstraits par des termes plus concrets ou des exemples;
- éviter la double négation;
- n'utiliser de termes techniques que dans la mesure nécessaire et les expliquer;
- utiliser des diagrammes, des tableaux et des exemples lorsqu'ils rendent l'information plus facile à comprendre.

Expliquer de façon claire et concise les termes techniques utilisés.

d) Numérotation et titres de rubriques

La numérotation, les titres et l'ordre des rubriques de la présente annexe sont facultatifs et il n'y a pas d'obligation de les respecter. Il n'est pas nécessaire de répondre aux rubriques qui ne s'appliquent pas ni de donner de réponses négatives. Il n'est pas non plus nécessaire de répéter l'information fournie sous une rubrique.

PARTIE 2 CONTENU DE LA NOTE D'INFORMATION

Rubrique 1 Nom et description de l'initiateur

Indiquer le nom de l'initiateur ou, s'il n'est pas constitué en personne morale, le nom complet sous lequel il existe et exerce ses activités, ainsi qu'une brève description de ses activités.

Rubrique 2 Nom de l'émetteur visé

Indiquer le nom de l'émetteur visé ou, s'il n'est pas constitué en personne morale, le nom complet sous lequel il existe et exerce ses activités.

Rubrique 3 Titres visés

Indiquer la catégorie et le nombre de titres visés par l'offre ainsi que les droits des porteurs de titres d'autres catégories ayant le droit de répondre à l'offre.

Rubrique 4 Durée de l'offre

Indiquer la date de début et de clôture de l'offre.

Rubrique 5 Contrepartie offerte

Décrire la contrepartie offerte. Si elle comprend des titres, indiquer la désignation de ceux-ci, ainsi que les droits, les privilèges, les restrictions et les conditions qui y sont rattachés.

Rubrique 6 Propriété des titres de l'émetteur visé

Indiquer le nombre, le pourcentage et la désignation des titres en circulation de toutes les catégories de titres de l'émetteur visé qui sont la propriété véritable des personnes suivantes, ou sur lesquels ces personnes exercent une emprise :

- a) l'initiateur;
- b) chacun des dirigeants et administrateurs de l'initiateur;
- c) lorsque cette information est connue après enquête diligente :
 - i) les personnes du même groupe que les initiés à l'égard de l'initiateur ou avec qui ils ont des liens;
 - ii) les initiés à l'égard de l'initiateur, à l'exception de ses dirigeants et administrateurs;
 - iii) les personnes qui agissent de concert avec l'initiateur.

Si aucun titre n'est détenu ou ne fait l'objet d'une emprise dans un cas donné, le déclarer.

Rubrique 7 Opérations sur les titres de l'émetteur visé

Lorsqu'elle est connue après enquête diligente, donner l'information suivante concernant les titres de l'émetteur visé qui ont été acquis ou vendus par une personne visée à la rubrique 6 au cours des six mois précédant la date de l'offre :

- a) la désignation des titres;
- b) le nombre de titres acquis ou vendus;
- c) le prix d'acquisition ou de vente;
- d) la date de l'opération.

Si aucun titre n'a été acquis ou vendu, le déclarer.

Rubrique 8 Conventions concernant l'acquisition de titres de l'émetteur visé

Déclarer toute convention conclue par l'initiateur et, lorsqu'elles sont connues après enquête diligente, par les personnes visées à la rubrique 6 concernant l'acquisition de titres de l'émetteur visé. Préciser les conditions de la convention.

Rubrique 9 Conditions de l'offre

Énoncer les conditions de l'offre. Le cas échéant, donner le détail de chaque condition selon laquelle l'initiateur est tenu de prendre livraison des titres et de les régler dans le cadre de l'offre.

Rubrique 10 Règlement des titres déposés

Indiquer le mode et le délai fixés pour le règlement des titres déposés.

Rubrique 11 Droit de révocation

Décrire le droit de révocation des porteurs de l'émetteur visé qui déposent leurs titres en réponse à l'offre. Préciser que la révocation se fait en envoyant un avis écrit au dépositaire désigné aux fins de l'offre et prend effet lors de la réception de l'avis par celui-ci.

Rubrique 12 Disponibilité des fonds

Indiquer la provenance des fonds nécessaires au règlement des titres déposés. Dans le cas de fonds empruntés, indiquer :

- a) le nom du prêteur;
- b) les modalités de l'emprunt et ses conditions de financement;
- c) les conditions d'exigibilité;
- d) le mode de remboursement prévu.

Rubrique 13 Négociation des titres visés

Fournir un résumé des renseignements suivants :

- a) le nom de tout marché principal sur lequel les titres faisant l'objet de l'offre se négocient;
- b) toute intention de changer de marché principal à la suite de l'offre, notamment l'intention d'inscrire les titres à la cote d'une bourse ou de les en retirer;

c) de façon suffisamment détaillée, lorsqu'il peut être établi, le volume de titres négociés et le cours le plus haut et le cours le plus bas de la catégorie de titre pour la période de six mois précédant la date de l'offre ou, dans le cas de titres de créance, les prix publiés sur chacun des marchés principaux;

d) la date de l'annonce publique de l'offre et le cours des titres avant l'annonce.

Rubrique 14 Conventions entre l'initiateur et les dirigeants et administrateurs de l'émetteur visé

Donner le détail de toute convention conclue ou projetée entre l'initiateur et les dirigeants ou administrateurs de l'émetteur visé, notamment à propos de tout paiement ou autre avantage consenti à titre d'indemnité pour la perte de leur poste ou pour leur maintien en fonction ou la cessation de leurs fonctions si l'offre reçoit une suite favorable.

Rubrique 15 Conventions entre l'initiateur et les porteurs de titres de l'émetteur visé

1) Donner le détail de toute convention relative à l'offre conclue ou projetée entre l'initiateur et un porteur de titres de l'émetteur visé, en indiquant notamment son objet, sa date, l'identité des parties et ses modalités. Sauf dans le cas d'une convention en vertu de laquelle un porteur s'engage à déposer ses titres en réponse à une offre de l'initiateur, fournir, selon le cas, notamment l'information suivante sur chaque convention :

a) le détail des motifs pour lesquels l'initiateur juge que la convention n'est pas interdite en vertu de l'article 2.24 du règlement;

b) l'exception ou la dispense dont l'initiateur s'est prévalu pour se soustraire à l'interdiction de conclure une convention accessoire et les faits justifiant le droit à l'exception ou à la dispense.

2) Si l'initiateur se prévaut de l'exception à l'interdiction de conclure une convention accessoire prévue à la disposition *ii* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 de l'article 2.25 du règlement et qu'il peut obtenir cette information, exposer le processus d'examen suivi par le comité indépendant d'administrateurs de l'émetteur ainsi que les éléments sur lesquels le comité indépendant s'est fondé pour arriver à sa conclusion en vertu de la sous-disposition A ou B de cette disposition.

Rubrique 16 Conventions entre l'initiateur et l'émetteur visé

Donner le détail de toute convention relative à l'offre conclue entre l'initiateur et l'émetteur visé ainsi que toute autre convention connue de l'initiateur qui pourrait avoir une incidence sur le contrôle de l'émetteur visé, y compris toute convention qui comporte des dispositions en matière de changement de contrôle, toute convention de porteurs ou toute convention de vote, à laquelle l'initiateur a accès et qui pourrait être considérée comme importante pour un porteur qui décide s'il doit déposer ses titres en réponse à l'offre.

Rubrique 17 Objet de l'offre

Indiquer l'objet de l'offre. Faire état des projets suivants :

a) tout projet d'opération relative à l'émetteur visé devant faire suite à l'offre, comme une opération de fermeture;

b) tout projet entraînant un changement important dans les activités de l'émetteur visé, notamment un projet de liquidation, de vente, de location ou d'échange de la totalité ou d'une partie substantielle de l'actif ou un projet de fusion, ou dans sa direction, son personnel ou la structure de son capital.

Rubrique 18 Évaluations

S'il s'agit d'une offre publique d'achat faite par un initié au sens de la législation en valeurs mobilières, présenter l'information relative aux évaluations prévues par cette législation.

Rubrique 19 Titres offerts en contrepartie

1) Lorsque des titres de l'initiateur ou d'un autre émetteur sont offerts en contrepartie, en totalité ou en partie, fournir les états financiers et toute autre information devant être présentés dans le prospectus de l'émetteur dont les titres sont offerts en contrepartie.

2) Pour l'application du paragraphe 1, fournir les états financiers pro forma qui devraient être présentés selon les hypothèses suivantes :

- a) il est fort probable que l'acquisition des titres de l'émetteur visé se réalise;
- b) l'acquisition est une acquisition significative pour l'initiateur.

3) Malgré le paragraphe 1, les états financiers de l'émetteur visé ne sont pas à fournir.

Rubrique 20 Droits de retrait et droits d'acquisition

Décrire tout droit de retrait que peuvent avoir les porteurs de l'émetteur visé en vertu de la loi ou du document constitutif régissant cet émetteur ou des contrats qu'il a conclus. Indiquer si l'initiateur a l'intention d'exercer les droits d'acquisition qu'il peut avoir.

Rubrique 21 Achats de titres sur le marché

Indiquer si l'initiateur a l'intention d'acheter sur le marché des titres faisant l'objet de l'offre.

Rubrique 22 Approbation de la note d'information

Lorsque l'offre est faite par un initiateur qui a des administrateurs ou en son nom, mentionner que la note d'information a été approuvée et son envoi autorisé par les administrateurs.

Rubrique 23 Autres faits importants

Fournir une description de ce qui suit :

- a) tout fait important concernant les titres de l'émetteur visé;
- b) toute autre question qui n'est pas traitée dans la note d'information et n'a pas encore été publiée mais qui est connue de l'initiateur et susceptible d'avoir une incidence sur la décision des porteurs d'accepter ou de rejeter l'offre.

Rubrique 24 Sollicitation

Nommer toute personne engagée par l'initiateur ou en son nom en vue de solliciter le dépôt de titres en réponse à l'offre et donner le détail de son mode de rémunération.

Rubrique 25 Mention des droits

Inclure la mention suivante sur les droits relatifs à la note d'information prévus par la législation en valeurs mobilières des territoires :

« Les lois sur les valeurs mobilières établies par les autorités législatives au Canada confèrent aux porteurs de titres de l'émetteur visé, en plus des autres droits qu'ils peuvent avoir, le droit de demander la nullité, la révision du prix ou des dommages-intérêts lorsqu'une note d'information, une circulaire ou un avis qui doit leur être transmis contient des informations fausses ou trompeuses. Toutefois, ces diverses actions doivent être exercées dans les délais déterminés. On se reportera aux dispositions applicables et on consultera éventuellement un conseiller juridique. ».

Rubrique 26 Attestation

L'attestation figurant dans la note d'information doit être libellée de la façon suivante :

« Le présent document ne contient pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important ni n'omet de fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite. ».

Rubrique 27 Date de la note d'information

Indiquer la date de la note d'information.

ANNEXE 62-104A2**NOTE D'INFORMATION RELATIVE À UNE OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT****PARTIE 1 DISPOSITIONS GÉNÉRALES****a) Expressions définies**

Pour les expressions utilisées mais non définies dans la présente annexe, consulter la partie 1 du présent règlement et la Norme canadienne 14-101, Définitions.

b) Information intégrée par renvoi

En cas d'admissibilité au régime du prospectus simplifié en vertu des articles 2.2 à 2.7 du Règlement 44-101 sur le placement de titres au moyen d'un prospectus simplifié ou en raison d'une dispense accordée par une autorité en valeurs mobilières, il est possible d'intégrer l'information indiquée à la rubrique 21 dans la note d'information en faisant un renvoi à un autre document. Indiquer clairement le document ou les extraits de document intégrés de la sorte dans la note d'information et les déposer avec celle-ci, s'ils ne l'ont pas encore été. Indiquer également que le document est disponible sur SEDAR (www.sedar.com) et qu'une copie du document en question sera fournie rapidement et sans frais aux porteurs de l'émetteur qui en feront la demande.

c) Langage simple

Rédiger la note d'information de sorte que les lecteurs puissent la comprendre et prendre des décisions de placement éclairées. Pour ce faire, appliquer notamment les principes de rédaction en langage simple suivants :

- faire des phrases courtes;
- utiliser des mots courants et précis;
- employer la voix active;
- éviter les mots superflus;
- organiser le document en sections, paragraphes et phrases clairs et concis;
- éviter le jargon;
- s'adresser directement au lecteur en employant les pronoms personnels appropriés;
- ne pas avoir recours aux glossaires ni aux définitions, à moins qu'ils ne facilitent la compréhension de l'information;
- éviter les formules vagues ou toutes faites;
- remplacer les termes abstraits par des termes plus concrets ou des exemples;
- éviter la double négation;
- n'utiliser de termes techniques que dans la mesure nécessaire et les expliquer;
- utiliser des diagrammes, des tableaux et des exemples lorsqu'ils rendent l'information plus facile à comprendre.

Expliquer de façon claire et concise les termes techniques utilisés.

d) Numérotation et titres de rubriques

La numérotation, les titres et l'ordre des rubriques de la présente annexe sont facultatifs et il n'y a pas d'obligation de les respecter. Il n'est pas nécessaire de répondre aux rubriques qui ne s'appliquent pas ni de donner de réponses négatives. Il n'est pas non plus nécessaire de répéter l'information fournie sous une rubrique.

PARTIE 2 CONTENU DE LA NOTE D'INFORMATION

Rubrique 1 Nom de l'émetteur

Indiquer le nom de l'émetteur ou, s'il n'est pas constitué en personne morale, le nom complet sous lequel il existe et exerce ses activités.

Rubrique 2 Titres visés

Indiquer la catégorie et le nombre de titres visés par l'offre ainsi que les droits des porteurs de titres d'autres catégories ayant le droit de répondre à l'offre. Le cas échéant, déclarer que l'émetteur pourrait racheter un nombre supplémentaire de titres visés dans le cadre de l'offre afin de ne pas laisser aux porteurs moins d'une unité de négociation standard.

L'émetteur qui entend ne pas procéder à la réduction proportionnelle en vertu du paragraphe 3 de l'article 2.26 du règlement dans le cas d'« adjudications à la hollandaise » n'est pas tenu d'indiquer le nombre de titres visés par l'offre s'il indique le maximum qu'il compte dépenser dans le cadre de l'offre.

Rubrique 3 Durée de l'offre

Donner la date de début et de clôture de l'offre.

Rubrique 4 Contrepartie offerte

Décrire la contrepartie offerte. Si elle comprend des titres, indiquer la désignation de ceux-ci, ainsi que les droits, les privilèges, les restrictions et les conditions qui y sont rattachés.

Rubrique 5 Règlement des titres déposés

Donner le détail de la méthode et du délai fixés pour le règlement des titres déposés.

Rubrique 6 Droit de révocation

Décrire le droit de révocation des porteurs qui ont déposé leurs titres en réponse à l'offre. Préciser que la révocation se fait en envoyant un avis écrit au dépositaire désigné aux fins de l'offre et prend effet lors de la réception de l'avis par celui-ci.

Rubrique 7 Disponibilité des fonds

Indiquer la provenance des fonds nécessaires au règlement des titres déposés. Dans le cas de fonds empruntés, indiquer :

- a) le nom du prêteur;
- b) les modalités de l'emprunt et ses conditions de financement;
- c) les conditions d'exigibilité;
- d) le mode de remboursement prévu.

Rubrique 8 Réduction proportionnelle

Lorsque l'offre est faite pour une partie des titres en circulation de la catégorie visée, indiquer que, si le nombre de titres déposés en réponse à l'offre excède la quantité demandée ou acceptée, l'émetteur procédera à une réduction proportionnelle, fractions arrondies vers le bas, du nombre de titres déposés par chaque porteur avant la prise de livraison et le règlement. Dans le cas contraire, conformément à la législation en valeurs mobilières, modifier en conséquence l'information prévue à la présente rubrique.

Si l'émetteur entend ne pas procéder à la réduction proportionnelle en vertu du paragraphe 2 ou 3 de l'article 2.26 du règlement dans le cas d'unités de négociation standards ou d'« adjudications à la hollandaise », décrire le mode de dépôt et de prise de livraison sans réduction proportionnelle.

Rubrique 9 Objet de l'offre

Déclarer l'objet de l'offre et, s'il est prévu à la suite de l'offre de rachat de procéder à une opération de fermeture ou à une autre opération, par exemple un regroupement, décrire cette opération.

Rubrique 10 Négociation des titres visés

Fournir un résumé des renseignements suivants :

- a) le nom de tout marché principal sur lequel les titres faisant l'objet de l'offre se négocient;
- b) toute intention de changer de marché principal à la suite de l'offre;
- c) de façon suffisamment détaillée, lorsqu'il peut être établi, le volume de titres négociés et le cours le plus haut et le cours le plus bas de la catégorie des titres pour la période de six mois précédant la date de l'offre ou, dans le cas de titres de créance, les prix publiés sur chacun des marchés principaux;
- d) la date de l'annonce publique de l'offre et le cours des titres avant l'annonce.

Rubrique 11 Propriété des titres de l'émetteur

Indiquer le nombre, le pourcentage et la désignation des titres en circulation de toutes les catégories de titres de l'émetteur qui sont la propriété véritable des personnes suivantes, ou sur lesquels ces personnes exercent une emprise :

- a) chacun des dirigeants et administrateurs de l'émetteur;
- b) lorsque cette information est connue après enquête diligente :
 - i) les personnes du même groupe que les initiés à l'égard de l'émetteur ou avec qui ils ont des liens;
 - ii) les personnes du même groupe que l'émetteur ou avec qui il a des liens;
 - iii) les initiés à l'égard de l'émetteur, à l'exception de ses dirigeants et administrateurs;
 - iv) les personnes qui agissent de concert avec l'émetteur.

Si aucun titre n'est détenu ou ne fait l'objet d'une emprise dans un cas donné, le déclarer.

Rubrique 12 Conventions concernant l'acquisition de titres de l'émetteur

Déclarer toute convention conclue par l'émetteur et, lorsqu'elles sont connues après enquête diligente, par les personnes visées à la rubrique 11 concernant l'acquisition de titres de l'émetteur. Préciser les conditions de la convention.

Rubrique 13 Acceptation de l'offre

Lorsque cette information est connue après enquête diligente, donner le nom de toute personne visée à la rubrique 11 qui a accepté ou a l'intention d'accepter l'offre et le nombre de titres que cette personne a déposés ou a l'intention de déposer.

Rubrique 14 Avantages résultant de l'offre

Indiquer les avantages directs ou indirects que peut retirer une personne visée à la rubrique 11 si elle accepte ou rejette l'offre.

Rubrique 15 Changement important dans les activités de l'émetteur

Faire état de tout projet entraînant un changement important dans les activités de l'émetteur, sa direction, son personnel ou la structure de son capital, notamment un contrat en voie de négociation, un projet de liquidation, de vente, de location ou d'échange de la totalité ou d'une partie substantielle de l'actif ou un projet de fusion.

Rubrique 16 Autres avantages résultant de l'offre

Lorsqu'une opération ou un changement important visés à la rubrique 9 ou 15 sont projetés, indiquer les avantages directs ou indirects liés expressément à cette opération ou à ce changement que peut retirer une personne visée à la rubrique 11.

Rubrique 17 Conventions entre l'émetteur et les porteurs

1) Donner le détail de toute convention relative à l'offre conclue ou projetée entre l'émetteur et un porteur de titres de l'émetteur, en indiquant notamment son objet, sa date, l'identité des parties et ses modalités. Sauf dans le cas d'une convention en vertu de laquelle un porteur s'engage à déposer ses titres en réponse à une offre publique de rachat, fournir, selon le cas, notamment l'information suivante sur chaque convention :

a) le détail des motifs pour lesquels l'émetteur juge que la convention n'est pas interdite en vertu de l'article 2.24 du règlement;

b) l'exception ou la dispense dont l'émetteur s'est prévalu pour se soustraire à l'interdiction de conclure une convention accessoire et les faits justifiant le droit à l'exception ou à la dispense.

2) Si l'émetteur se prévaut de l'exception à l'interdiction de conclure une convention accessoire prévue à la disposition *ii* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 de l'article 2.25 du règlement et qu'il peut obtenir cette information, exposer le processus d'examen suivi par le comité indépendant d'administrateurs de l'émetteur ainsi que les éléments sur lesquels le comité indépendant s'est fondé pour arriver à sa conclusion en vertu de la sous-disposition A ou B de cette disposition.

Rubrique 18 Opérations antérieures sur les titres de l'émetteur

Donner l'information concernant les titres de l'émetteur qui ont été acquis ou vendus par celui-ci au cours des douze mois précédant la date de l'offre, à l'exception des titres acquis ou vendus par suite de l'exercice de droits de conversion, de bons de souscription ou d'options sur actions consenties aux salariés :

a) la désignation des titres;

- b) le nombre de titres acquis ou vendus;
- c) le prix d'acquisition ou de vente;
- d) la date et l'objet de l'opération.

Si aucun titre n'a été acquis ou vendu, le déclarer.

Rubrique 19 États financiers

Si les derniers états financiers intermédiaires ne sont pas inclus, indiquer qu'ils seront envoyés aux porteurs sur demande, sans frais.

Rubrique 20 Évaluations

Le cas échéant, présenter l'information relative aux évaluations prévue par la législation en valeurs mobilières.

Rubrique 21 Échange de titres de l'émetteur

Lorsque des titres différents de l'émetteur sont offerts en contrepartie, en totalité ou en partie, fournir l'information, notamment financière, devant être présentée dans un prospectus de l'émetteur.

Rubrique 22 Approbation de la note d'information

Déclarer que le contenu de la note d'information a été approuvé et son envoi autorisé par les administrateurs de l'émetteur et donner le nom de tout administrateur qui a avisé par écrit les administrateurs de son opposition à l'offre.

Si l'offre fait partie d'une opération ou sera suivie d'une opération exigeant l'approbation des porteurs minoritaires, décrire la nature de l'approbation.

Rubrique 23 Émissions antérieures

Lorsque des titres de la catégorie sur laquelle porte l'offre ont fait l'objet d'un placement au cours des cinq années qui précèdent la date de l'offre, indiquer le prix d'émission unitaire et le produit total de l'émission perçu par l'émetteur ou par le porteur vendeur.

Rubrique 24 Politique de dividendes

Indiquer la fréquence et le montant des dividendes versés sur les actions de l'émetteur au cours des deux années qui précèdent la date de l'offre, les restrictions sur la capacité de l'émetteur de verser des dividendes ainsi que tout projet de déclaration de dividende ou de modification de la politique de dividendes de l'émetteur.

Rubrique 25 Incidences fiscales

Donner une description générale des incidences fiscales de l'offre pour l'émetteur et les porteurs intéressés en vertu des lois applicables au Canada en matière d'impôt sur le revenu.

Rubrique 26 Charges relatives à l'offre

Faire état du montant des charges engagées ou à engager relativement à l'offre.

Rubrique 27 Droits de retrait et droits d'acquisition

Décrire tout droit de retrait que peuvent avoir les porteurs en vertu de la loi ou du document constitutif régissant l'émetteur ou des contrats qu'il a conclus. Indiquer si l'émetteur a l'intention d'exercer les droits d'acquisition qu'il peut avoir.

Rubrique 28 Mention des droits

Inclure la mention suivante sur les droits relatifs à la présente note d'information prévus par la législation en valeurs mobilières des territoires :

« Les lois sur les valeurs mobilières établies par les autorités législatives au Canada confèrent aux porteurs de titres de l'émetteur, en plus des autres droits qu'ils peuvent avoir, le droit de demander la nullité, la révision du prix ou des dommages-intérêts lorsqu'une note d'information, une circulaire ou un avis qui doit leur être transmis contient des informations fausses ou trompeuses. Toutefois, ces diverses actions doivent être exercées dans les délais déterminés. On se reportera aux dispositions applicables et on consultera éventuellement un conseiller juridique. ».

Rubrique 29 Autres faits importants

Fournir une description de ce qui suit :

- a) tout fait important concernant les titres de l'émetteur;
- b) toute autre question qui n'est pas traitée dans la note d'information et n'a pas encore été publiée mais qui est connue de l'émetteur et susceptible d'avoir une incidence sur la décision des porteurs d'accepter ou de rejeter l'offre.

Rubrique 30 Sollicitation

Nommer toute personne engagée par l'émetteur ou en son nom en vue de solliciter le dépôt de titres en réponse à l'offre et donner le détail de son mode de rémunération.

Rubrique 31 Attestation

L'attestation figurant dans la note d'information doit être libellée de la façon suivante :

« Le présent document ne contient pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important ni n'omet de fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite. ».

Rubrique 32 Date de la note d'information

Indiquer la date de la note d'information.

**ANNEXE 62-104A3
CIRCULAIRE DES ADMINISTRATEURS**

PARTIE 1 DISPOSITIONS GÉNÉRALES

a) Expressions définies

Pour les expressions utilisées mais non définies dans la présente annexe, consulter la partie 1 du présent règlement et la Norme canadienne 14-101, Définitions.

b) Langage simple

Rédiger la circulaire de sorte que les lecteurs puissent la comprendre et prendre des décisions de placement éclairées. Pour ce faire, appliquer notamment les principes de rédaction en langage simple suivants :

- faire des phrases courtes;
- utiliser des mots courants et précis;
- employer la voix active;
- éviter les mots superflus;
- organiser le document en sections, paragraphes et phrases clairs et concis;
- éviter le jargon;
- s'adresser directement au lecteur en employant les pronoms personnels appropriés;
- ne pas avoir recours aux glossaires ni aux définitions, à moins qu'ils ne facilitent la compréhension de l'information;
- éviter les formules vagues ou toutes faites;
- remplacer les termes abstraits par des termes plus concrets ou des exemples;
- éviter la double négation;
- n'utiliser de termes techniques que dans la mesure nécessaire et les expliquer;
- utiliser des diagrammes, des tableaux et des exemples lorsqu'ils rendent l'information plus facile à comprendre.

Expliquer de façon claire et concise les termes techniques utilisés.

c) Numérotation et titres de rubriques

La numérotation, les titres et l'ordre des rubriques de la présente annexe sont facultatifs et il n'y a pas d'obligation de les respecter. Il n'est pas nécessaire de répondre aux rubriques qui ne s'appliquent pas ni de donner de réponses négatives. Il n'est pas non plus nécessaire de répéter l'information fournie sous une rubrique.

PARTIE 2 CONTENU DE LA CIRCULAIRE

Rubrique 1 Nom de l'initiateur

Indiquer le nom de l'initiateur ou, s'il n'est pas constitué en personne morale, le nom complet sous lequel il existe et exerce ses activités.

Rubrique 2 Nom de l'émetteur visé

Indiquer le nom de l'émetteur visé ou, s'il n'est pas constitué en personne morale, le nom complet sous lequel il existe et exerce ses activités.

Rubrique 3 Nom des administrateurs de l'émetteur visé

Indiquer le nom des administrateurs de l'émetteur visé.

Rubrique 4 Propriété des titres de l'émetteur visé

Indiquer le nombre, le pourcentage et la désignation des titres en circulation de toutes les catégories de titres de l'émetteur visé qui sont la propriété véritable des personnes suivantes, ou sur lesquels ces personnes exercent une emprise :

- a) chacun des dirigeants et administrateurs de l'émetteur visé;
- b) lorsque cette information est connue après enquête diligente :
 - i) les personnes du même groupe que les initiés à l'égard de l'émetteur visé ou avec qui ils ont des liens;
 - ii) les personnes du même groupe que l'émetteur visé ou avec qui il a des liens;
 - iii) les initiés à l'égard de l'émetteur visé, à l'exception de ses dirigeants et administrateurs;
 - iv) les personnes qui agissent de concert avec l'émetteur visé.

Si aucun titre n'est détenu ou ne fait l'objet d'une emprise dans un cas donné, le déclarer.

Rubrique 5 Acceptation de l'offre

Lorsque cette information est connue après enquête diligente, donner le nom de toute personne visée à la rubrique 4 qui a accepté ou a l'intention d'accepter l'offre et le nombre de titres que cette personne a déposés ou a l'intention de déposer.

Rubrique 6 Propriété des titres de l'initiateur

Si une offre est faite par un initiateur qui est émetteur ou pour son compte, indiquer le nombre, le pourcentage et la désignation des titres en circulation de toutes les catégories de titres de l'initiateur qui sont la propriété véritable des personnes suivantes, ou sur lesquels ces personnes exercent une emprise :

- a) l'émetteur visé;
- b) chacun des dirigeants et administrateurs de l'émetteur visé;
- c) lorsque cette information est connue après enquête diligente :

- i)* les personnes du même groupe que les initiés à l'égard de l'émetteur visé ou avec qui ils ont des liens;
- ii)* les personnes du même groupe que l'émetteur visé ou avec qui il a des liens;
- iii)* les initiés à l'égard de l'émetteur visé, à l'exception de ses dirigeants et administrateurs;
- iv)* les personnes qui agissent de concert avec l'émetteur visé.

Si aucun titre n'est détenu ou ne fait l'objet d'une emprise dans un cas donné, le déclarer.

Rubrique 7 Relations entre l'initiateur et les dirigeants ou les administrateurs de l'émetteur visé

Donner le détail de toute convention conclue ou projetée entre l'initiateur et les dirigeants ou les administrateurs de l'émetteur visé, notamment à propos de tout paiement ou autre avantage consenti à titre d'indemnité pour la perte de leur poste ou pour leur maintien en fonction ou la cessation de leurs fonctions si l'offre reçoit une suite favorable. Préciser si des dirigeants ou des administrateurs de l'émetteur visé sont aussi dirigeants ou administrateurs de l'initiateur ou d'une filiale de l'initiateur et indiquer leur nom.

Rubrique 8 Conventions entre l'émetteur visé et ses dirigeants et administrateurs

Donner le détail de toute convention conclue ou projetée entre l'émetteur visé et ses dirigeants et administrateurs, notamment à propos de tout paiement ou autre avantage consenti à titre d'indemnité pour la perte de leur poste ou pour leur maintien en fonction ou la cessation de leurs fonctions si l'offre reçoit une suite favorable.

Rubrique 9 Conventions entre l'initiateur et les porteurs de titres de l'émetteur visé

1) Si ces renseignements ne figurent pas dans la note d'information, donner le détail de toute convention relative à l'offre conclue ou projetée entre l'initiateur et un porteur de titres de l'émetteur visé, en indiquant notamment son objet, sa date, l'identité des parties et ses modalités. Sauf dans le cas d'une convention en vertu de laquelle un porteur s'engage à déposer ses titres en réponse à une offre de l'initiateur, fournir, selon le cas, notamment l'information suivante sur chaque convention :

- a)* le détail des motifs pour lesquels l'initiateur juge que la convention n'est pas interdite en vertu de l'article 2.24 du règlement;
- b)* l'exception ou la dispense dont l'initiateur s'est prévalu pour se soustraire à l'interdiction de conclure une convention accessoire et les faits justifiant le droit à l'exception ou à la dispense.

2) Si l'initiateur se prévaut de l'exception à l'interdiction de conclure une convention accessoire prévue à la disposition *ii* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 de l'article 2.25 du règlement, et si cette information n'est pas déjà communiquée dans la note d'information relative à une offre publique d'achat, exposer le processus d'examen suivi par le comité indépendant d'administrateurs de l'émetteur ainsi que les éléments sur lesquels le comité indépendant s'est fondé pour arriver à sa conclusion en vertu de la sous-disposition A ou B de cette disposition.

Rubrique 10 Intérêts des dirigeants et administrateurs de l'émetteur visé dans des opérations importantes de l'initiateur

Indiquer si un dirigeant ou un administrateur de l'émetteur visé a des intérêts dans une opération importante conclue par l'initiateur. Dans l'affirmative, préciser la nature et la

portée de ces intérêts. Fournir la même information dans le cas d'une personne avec qui le dirigeant ou l'administrateur a des liens ou, lorsqu'elle est connue après enquête diligente, une personne qui détient plus de 10 % des titres en circulation d'une catégorie de titres de participation de l'émetteur visé.

Rubrique 11 Opérations sur les titres de l'émetteur visé

1) Indiquer le nombre de titres de l'émetteur visé négociés par celui-ci, ses dirigeants et administrateurs ou autres initiés à son égard et, lorsqu'elles sont connues après enquête diligente, par les personnes suivantes au cours des six mois précédant la date de la circulaire ainsi que leur prix d'acquisition ou de vente et la date de chaque opération :

- a) les personnes du même groupe que les initiés ou avec qui ils ont des liens;
- b) les personnes du même groupe que l'émetteur visé ou avec qui il a des liens;
- c) les personnes qui agissent de concert avec l'émetteur visé.

2) Indiquer le nombre et le prix des titres de la catégorie visée par l'offre, ou de ceux convertibles en de tels titres, qui ont été placés auprès des dirigeants et administrateurs de l'émetteur visé ou des autres initiés à son égard au cours des deux années précédant la date de la circulaire.

Rubrique 12 Information supplémentaire

Lorsqu'une information contenue dans la note d'information établie par l'initiateur a été présentée de façon inexacte ou trompeuse, rétablir les faits.

Rubrique 13 Changement important dans les activités de l'émetteur visé

Donner le détail de toute information connue des dirigeants et administrateurs de l'émetteur visé relativement à un changement important dans les activités de cet émetteur depuis la date de ses derniers états financiers annuels ou intermédiaires publiés.

Rubrique 14 Autre information importante

Fournir toute autre information connue des administrateurs, mais non encore présentée dans la circulaire des administrateurs, qui est susceptible d'avoir une incidence sur la décision des porteurs d'accepter ou de rejeter l'offre.

Rubrique 15 Recommandations

Indiquer que les administrateurs de l'émetteur visé recommandent l'acceptation ou le rejet de l'offre ou qu'ils ne font pas ou ne peuvent pas faire de recommandation. Motiver la recommandation ou la décision de ne pas en faire. Si les administrateurs de l'émetteur visé comptent faire une recommandation d'acceptation ou de rejet de l'offre après l'envoi de la circulaire, en faire état.

Rubrique 16 Mesures prises par l'émetteur visé

Décrire les opérations, les résolutions des administrateurs, les accords de principe ou les contrats conclus par l'émetteur visé en réponse à l'offre. Indiquer si, en réponse à l'offre, l'émetteur visé a entrepris des négociations qui pourraient conduire à l'un des résultats suivants :

- a) une opération exceptionnelle touchant l'émetteur visé ou une filiale, par exemple une fusion ou une réorganisation;
- b) l'achat, la vente ou la cession d'une partie importante de l'actif de l'émetteur visé ou d'une filiale;

- c) une offre publique d'achat concurrente;
- d) une offre faite par l'émetteur visé sur ses titres ou sur ceux d'un autre émetteur;
- e) tout changement important dans la structure du capital ou dans la politique de dividendes de l'émetteur visé.

Donner le détail des accords de principe, le cas échéant.

Rubrique 17 Approbation de la circulaire

Mentionner que la circulaire a été approuvée et son envoi autorisé par les administrateurs de l'émetteur visé.

Rubrique 18 Mention des droits

Inclure la mention suivante sur les droits relatifs à la présente circulaire prévus par la législation en valeurs mobilières des territoires :

« Les lois sur les valeurs mobilières établies par les autorités législatives au Canada confèrent aux porteurs de titres de l'émetteur visé, en plus des autres droits qu'ils peuvent avoir, le droit de demander la nullité, la révision du prix ou des dommages-intérêts lorsqu'une note d'information, une circulaire ou un avis qui doit leur être transmis contient des informations fausses ou trompeuses. Toutefois, ces diverses actions doivent être exercées dans les délais déterminés. On se reportera aux dispositions applicables et on consultera éventuellement un conseiller juridique. ».

Rubrique 18 Attestation

L'attestation figurant dans la circulaire doit être libellée de la façon suivante :

« Le présent document ne contient pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important ni n'omet de fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite. ».

Rubrique 19 Date de la circulaire

Indiquer la date de la circulaire des administrateurs.

**ANNEXE 62-104A4
CIRCULAIRE D'UN DIRIGEANT OU D'UN ADMINISTRATEUR**

PARTIE 1 DISPOSITIONS GÉNÉRALES

a) Expressions définies

Pour les expressions utilisées mais non définies dans la présente annexe, consulter la partie 1 du présent règlement et la Norme canadienne 14-101, Définitions.

b) Langage simple

Rédiger la circulaire de sorte que les lecteurs puissent la comprendre et prendre des décisions de placement éclairées. Pour ce faire, appliquer notamment les principes de rédaction en langage simple suivants :

- faire des phrases courtes;
- utiliser des mots courants et précis;
- employer la voix active;
- éviter les mots superflus;
- organiser le document en sections, paragraphes et phrases clairs et concis;
- éviter le jargon;
- s'adresser directement au lecteur en employant les pronoms personnels appropriés;
- ne pas avoir recours aux glossaires ni aux définitions, à moins qu'ils ne facilitent la compréhension de l'information;
- éviter les formules vagues ou toutes faites;
- remplacer les termes abstraits par des termes plus concrets ou des exemples;
- éviter la double négation;
- n'utiliser de termes techniques que dans la mesure nécessaire et les expliquer;
- utiliser des diagrammes, des tableaux et des exemples lorsqu'ils rendent l'information plus facile à comprendre.

Expliquer de façon claire et concise les termes techniques utilisés.

c) Numérotation et titres de rubriques

La numérotation, les titres et l'ordre des rubriques de la présente annexe sont facultatifs et il n'y a pas d'obligation de les respecter. Il n'est pas nécessaire de répondre aux rubriques qui ne s'appliquent pas ni de donner de réponses négatives. Il n'est pas non plus nécessaire de répéter l'information fournie sous une rubrique.

PARTIE 2 CONTENU DE LA CIRCULAIRE

Rubrique 1 Nom de l'initiateur

Indiquer le nom de l'initiateur ou, s'il n'est pas constitué en personne morale, le nom complet sous lequel il existe et exerce ses activités.

Rubrique 2 Nom de l'émetteur visé

Indiquer le nom de l'émetteur visé ou, s'il n'est pas constitué en personne morale, le nom complet sous lequel il existe et exerce ses activités.

Rubrique 3 Nom du dirigeant ou de l'administrateur de l'émetteur visé

Donner le nom de chaque dirigeant et administrateur produisant la circulaire.

Rubrique 4 Propriété des titres de l'émetteur visé

Indiquer le nombre, le pourcentage et la désignation des titres en circulation de toutes les catégories de titres de l'émetteur visé qui sont la propriété véritable des personnes suivantes, ou sur lesquels ces personnes exercent une emprise :

- a) le dirigeant ou l'administrateur;
- b) lorsque cette information est connue après enquête diligente, les personnes avec qui le dirigeant ou l'administrateur a des liens.

Si aucun titre n'est détenu ou ne fait l'objet d'une emprise dans un cas donné, le déclarer.

Rubrique 5 Acceptation de l'offre

Déclarer si le dirigeant ou l'administrateur de l'émetteur visé et, lorsque cette information est connue après enquête diligente, chaque personne avec qui il a des liens ont accepté ou ont l'intention d'accepter l'offre et indiquer le nombre de titres qu'ils ont déposés ou ont l'intention de déposer.

Rubrique 6 Propriété des titres de l'initiateur

Lorsque l'offre est faite par un émetteur ou en son nom, indiquer le nombre, le pourcentage et la désignation des titres en circulation de toutes les catégories de titres de l'initiateur qui sont la propriété véritable des personnes suivantes, ou sur lesquels ces personnes exercent une emprise :

- a) le dirigeant ou l'administrateur;
- b) lorsque cette information est connue après enquête diligente, les personnes avec qui le dirigeant ou l'administrateur a des liens.

Si aucun titre n'est détenu ou ne fait l'objet d'une emprise dans un cas donné, le déclarer.

Rubrique 7 Conventions entre l'initiateur et le dirigeant ou l'administrateur

Donner le détail de toute convention conclue ou projetée entre l'initiateur et le dirigeant ou l'administrateur, notamment à propos de tout paiement ou autre avantage consenti à titre d'indemnité pour la perte du poste du dirigeant ou de l'administrateur ou pour son maintien en fonction ou la cessation de ses fonctions si l'offre reçoit une suite

favorable. Préciser si le dirigeant ou l'administrateur est aussi dirigeant ou administrateur de l'initiateur ou de l'une de ses filiales.

Rubrique 8 Conventions entre l'émetteur visé et le dirigeant ou l'administrateur

Donner le détail de toute convention conclue ou projetée entre l'émetteur visé et le dirigeant ou l'administrateur, notamment à propos de tout paiement ou autre avantage consenti à titre d'indemnité pour la perte du poste du dirigeant ou de l'administrateur ou pour son maintien en fonction ou la cessation de ses fonctions si l'offre reçoit une suite favorable.

Rubrique 9 Intérêts des dirigeants et administrateurs dans des opérations importantes de l'initiateur

Indiquer si le dirigeant ou l'administrateur a des intérêts dans une opération importante conclue par l'initiateur. Dans l'affirmative, préciser la nature et la portée de ces intérêts. Fournir la même information pour une personne avec qui le dirigeant ou l'administrateur a des liens.

Rubrique 10 Information supplémentaire

Lorsqu'une information contenue dans la note d'information établie par l'initiateur ou la circulaire des administrateurs a été présentée de façon inexacte ou trompeuse, rétablir les faits, dans la mesure où ils sont connus de l'administrateur ou du dirigeant.

Rubrique 11 Changement important dans les activités de l'émetteur visé

Donner le détail de toute information connue du dirigeant ou de l'administrateur relativement à un changement important dans les activités de l'émetteur visé depuis la date de ses derniers états financiers annuels ou intermédiaires publiés, si elle n'est pas déjà connue du public et que le dirigeant ou l'administrateur estime qu'elle n'a pas été présentée de la façon voulue dans la note d'information ou dans la circulaire des administrateurs.

Rubrique 12 Autre information importante

Fournir toute autre information connue du dirigeant ou de l'administrateur, mais non encore présentée dans la circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur, qui est susceptible d'avoir une incidence sur la décision des porteurs d'accepter ou de rejeter l'offre.

Rubrique 13 Recommandation

Énoncer la recommandation motivée du dirigeant ou de l'administrateur.

Rubrique 14 Mention des droits

Inclure la mention suivante sur les droits relatifs à la présente circulaire prévus par la législation en valeurs mobilières des territoires :

« Les lois sur les valeurs mobilières établies par les autorités législatives au Canada confèrent aux porteurs de titres de l'émetteur visé, en plus des autres droits qu'ils peuvent avoir, le droit de demander la nullité, la révision du prix ou des dommages-intérêts lorsqu'une note d'information, une circulaire ou un avis qui doit leur être transmis contient des informations fausses ou trompeuses. Toutefois, ces diverses actions doivent être exercées dans les délais déterminés. On se reportera aux dispositions applicables et on consultera éventuellement un conseiller juridique. ».

Rubrique 15 Attestation

Inclure une attestation en la forme suivante signée par le dirigeant ou l'administrateur produisant la circulaire ou en son nom :

« Le présent document ne contient pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important ni n'omet de fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite. ».

Rubrique 16 Date de la circulaire

Indiquer la date de la circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur.

ANNEXE 62-104A5
AVIS DE CHANGEMENT OU DE MODIFICATION

PARTIE 1 DISPOSITIONS GÉNÉRALES

a) Expressions définies

Pour les expressions utilisées mais non définies dans la présente annexe, consulter la partie 1 du présent règlement et la Norme canadienne 14-101, Définitions.

b) Langage simple

Rédiger l'avis de changement ou de modification de sorte que les lecteurs puissent le comprendre et prendre des décisions de placement éclairées. Pour ce faire, appliquer notamment les principes de rédaction en langage simple suivants :

- faire des phrases courtes;
- utiliser des mots courants et précis;
- employer la voix active;
- éviter les mots superflus;
- organiser le document en sections, paragraphes et phrases clairs et concis;
- éviter le jargon;
- s'adresser directement au lecteur en employant les pronoms personnels appropriés;
- ne pas avoir recours aux glossaires ni aux définitions, à moins qu'ils ne facilitent la compréhension de l'information;
- éviter les formules vagues ou toutes faites;
- remplacer les termes abstraits par des termes plus concrets ou des exemples;
- éviter la double négation;
- n'utiliser de termes techniques que dans la mesure nécessaire et les expliquer;
- utiliser des diagrammes, des tableaux et des exemples lorsqu'ils rendent l'information plus facile à comprendre.

Expliquer de façon claire et concise les termes techniques utilisés.

c) Numérotation et titres de rubriques

La numérotation, les titres et l'ordre des rubriques de la présente annexe sont facultatifs et il n'y a pas d'obligation de les respecter. Il n'est pas nécessaire de répondre aux rubriques qui ne s'appliquent pas ni de donner de réponses négatives. Il n'est pas non plus nécessaire de répéter l'information fournie sous une rubrique.

PARTIE 2 CONTENU DE L'AVIS

Rubrique 1 Nom de l'initiateur

Indiquer le nom de l'initiateur ou, s'il n'est pas constitué en personne morale, le nom complet sous lequel il existe et exerce ses activités.

Rubrique 2 Nom de l'émetteur visé (le cas échéant)

Indiquer le nom de l'émetteur visé ou, s'il n'est pas constitué en personne morale, le nom complet sous lequel il existe et exerce ses activités.

Rubrique 3 Renseignements contenus dans l'avis

1) L'avis de changement visé à l'article 2.11 du règlement présente les renseignements suivants :

a) une description du changement dans l'information contenue dans les documents suivants :

i) la note d'information relative à une offre publique d'achat ou de rachat;

ii) tout avis de changement déjà envoyé conformément à cet article;

b) la date du changement;

c) la date limite de dépôt des titres;

d) la date limite de prise de livraison des titres;

e) la mention du droit de révocation des porteurs.

2) L'avis de modification visé à l'article 2.12 du règlement présente les renseignements suivants :

a) une description de la modification des conditions de l'offre;

b) la date de la modification;

c) la date limite de dépôt des titres;

d) la date limite de prise de livraison des titres;

e) si la date visée au sous-paragraphe *d* est inconnue, une description des obligations juridiques relatives au délai prévu pour la prise de livraison des titres;

f) les délais de paiement des titres déposés dont l'initiateur prend livraison;

g) la mention du droit de révocation des porteurs.

3) L'avis de changement visé à l'article 2.18 ou au paragraphe 2 de l'article 2.20 du règlement présente une description du changement dans l'information contenue, selon le cas, dans les documents suivants :

a) la circulaire des administrateurs;

b) tout avis de changement déjà envoyé conformément à l'article 2.18;

c) la circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur;

d) tout avis de changement déjà envoyé conformément au paragraphe 2 de l'article 2.20.

Rubrique 4 Mention des droits

Inclure la mention suivante sur les droits relatifs au présent avis prévus par la législation en valeurs mobilières des territoires :

« Les lois sur les valeurs mobilières établies par les autorités législatives au Canada confèrent aux porteurs de titres de l'émetteur visé, en plus des autres droits qu'ils peuvent avoir, le droit de demander la nullité, la révision du prix ou des dommages-intérêts lorsqu'une note d'information, une circulaire ou un avis qui doit leur être transmis contient des informations fausses ou trompeuses. Toutefois, ces diverses actions doivent être exercées dans les délais déterminés. On se reportera aux dispositions applicables et on consultera éventuellement un conseiller juridique. ».

Rubrique 5 Attestation

Inclure l'attestation prévue dans la note d'information relative à une offre publique d'achat ou de rachat, la circulaire des administrateurs ou la circulaire d'un dirigeant ou d'un administrateur et modifiée de manière à ce qu'elle vise la note d'information ou la circulaire d'origine ainsi que tout avis de changement ou de modification ultérieur.

Rubrique 6 Date de l'avis

Indiquer la date de l'avis de changement ou de modification.

RÈGLEMENT MODIFIANT LE RÈGLEMENT 62-103 SUR LE SYSTÈME D'ALERTE ET QUESTIONS CONNEXES TOUCHANT LES OFFRES PUBLIQUES ET LES DÉCLARATIONS D'INITIÉS

Loi sur les valeurs mobilières

(L.R.Q., c. V- 1.1, a. 331.1, par. 1°, 8°, 22° et 34°)

1. Le paragraphe 1 de l'article 1.1 du Règlement 62-103 sur le système d'alerte et questions connexes touchant les offres publiques et les déclarations d'initiés est modifié :

1° par la suppression, dans la définition de « agir de concert », de « ou société »;

2° par le remplacement de la définition de « dispositions d'interdiction provisoire d'opérations » par la suivante :

« « dispositions d'interdiction provisoire d'opérations » : les dispositions visées au paragraphe 3 de l'article 5.2 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat approuvé par l'arrêté ministériel (*indiquer ici le numéro et la date de l'arrêté ministériel approuvant ce règlement*) et, en Ontario, au paragraphe 3 de l'article 102.1 de la Loi sur les valeurs mobilières de l'Ontario; »;

3° par la suppression, dans la définition de « entité », de « ou une société, »;

4° par le remplacement de la définition de « initiateur » par la suivante :

« « initiateur » : l'initiateur au sens de l'article 1.1 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, le pollicitant au sens du paragraphe 1 de l'article 89 de la Loi sur les valeurs mobilières de l'Ontario; »;

5° par l'insertion, après la définition de « investisseur institutionnel admissible », de la suivante :

« « liens » : les liens au sens de l'article 1.1 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, toute personne visée aux sous-paragraphes *a.1* à *f* de la définition de l'expression « personne qui a un lien » prévue au paragraphe 1 de l'article 1 de la Loi sur les valeurs mobilières de l'Ontario; »;

6° par le remplacement de la définition de « offre formelle » par la suivante :

« « offre formelle » : les offres suivantes :

a) une offre publique d'achat ou de rachat faite conformément à la partie 2 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat;

b) en Ontario, une offre formelle au sens du paragraphe 1 de l'article 89 de la Loi sur les valeurs mobilières de l'Ontario; »;

7° par le remplacement de la définition de « organisme de placement collectif fermé » par la suivante :

« « organisme de placement collectif fermé » :

a) un club d'investissement visé à l'article 2.20 du Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription approuvé par l'arrêté ministériel n° 2005-20 du 12 août 2005;

b) un fonds d'investissement privé visé à l'article 2.21 du Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription; »;

8° par le remplacement de la définition de « participation » par la suivante :

« « participation » : les titres de l'initiateur au sens de l'article 1.1 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, les valeurs mobilières du pollicitant au sens du paragraphe 1 de l'article 89 de la Loi sur les valeurs mobilières de l'Ontario; »;

9° par le remplacement de la définition de « règles du système d'alerte » par la suivante :

« « règles du système d'alerte » : les règles du système d'alerte prévues aux paragraphes 1 et 2 de l'article 5.2 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat et, en Ontario, aux paragraphes 1 et 2 de l'article 102.1 de la Loi sur les valeurs mobilières de l'Ontario; ».

2. Le paragraphe 1 de l'article 2.1 de ce règlement est remplacé par le suivant :

« 1) Sous réserve du paragraphe 2, pour calculer son pourcentage de participation dans une catégorie de titres par rapport aux règles du système d'alerte ou à la partie 4, une entité peut utiliser l'information la plus récente fournie par l'émetteur des titres soit dans une déclaration de changement important, soit en application de l'article 5.4 du Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue approuvé par l'arrêté ministériel n° 2005-03 du 19 mai 2005, en prenant celle des sources qui est la plus à jour. ».

3. Le paragraphe *b* de l'article 5.1 de ce règlement est remplacé par le suivant :

« *b*) l'unité d'exploitation n'est un allié d'aucune autre unité d'exploitation relativement aux titres, sans égard aux dispositions de la législation en valeurs mobilières en vertu desquelles la société qui fait partie du même groupe que l'initiateur et la personne avec laquelle il a des liens sont, respectivement, réputée et présumée agir de concert avec l'initiateur; ».

4. L'article 8.3 de ce règlement est modifié par la suppression de « ou société » et de « ou de la société ».

5. L'annexe B de ce règlement est abrogée.

6. L'annexe C de ce règlement est abrogée.

7. L'annexe D de ce règlement est remplacée par la suivante :

« ANNEXE D

PROPRIÉTÉ VÉRITABLE

TERRITOIRE

DISPOSITIONS DE LA LÉGISLATION EN VALEURS MOBILIÈRES

ALBERTA

Articles 5 et 6 du *Securities Act* (Alberta) et articles 1.8 et 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat

COLOMBIE-BRITANNIQUE

Paragraphe 4 de l'article 1 du *Securities Act* (Colombie-Britannique) et articles 1.8 et 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat

ÎLE-DU-PRINCE-ÉDOUARD	Articles 1.8 et 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat
MANITOBA	Paragraphe 6 et 7 de l'article 1 de la Loi sur les valeurs mobilières (Manitoba) et articles 1.8 et 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat
NOUVEAU-BRUNSWICK	Paragraphe 5 et 6 de l'article 1 de la Loi sur les valeurs mobilières (Nouveau-Brunswick) et articles 1.8 et 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat
NOUVELLE-ÉCOSSE	Paragraphe 5 et 6 de l'article 2 du <i>Securities Act</i> (Nouvelle-Écosse) et articles 1.8 et 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat
NUNAVUT	Articles 1.8 et 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat
ONTARIO	Paragraphe 5 et 6 de l'article 1 et articles 90 et 91 de la Loi sur les valeurs mobilières (Ontario)
QUÉBEC	Articles 1.8 et 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat
SASKATCHEWAN	Paragraphe 5 et 6 de l'article 2 du <i>The Securities Act, 1988</i> (Saskatchewan) et articles 1.8 et 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat
TERRE-NEUVE-ET-LABRADOR	Paragraphe 5 et 6 de l'article 2 du <i>Securities Act</i> (Terre-Neuve-et-Labrador) et articles 1.8 et 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat
TERRITOIRES DU NORD-OUEST	Articles 1.8 et 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat
YUKON	Articles 1.8 et 1.9 du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat ».

8. L'annexe E de ce règlement est modifiée :

- 1° par l'insertion, après le paragraphe *e*, du paragraphe suivant :

« (e.1) la valeur, en dollars canadiens, de la contrepartie offerte par titre si l'initiateur a acquis la propriété de titres dans le cadre de l'opération ou de l'événement donnant lieu à l'obligation de déposer le communiqué de presse; »;

- 2° par l'insertion, dans le paragraphe *i*, de « , en dollars canadiens, » après « la valeur »;

- 3° par l'addition, après le paragraphe *j*, du paragraphe suivant :

« k) s'il y a lieu, une description de la dispense prévue par la législation en valeurs mobilières dont se prévaut l'initiateur et les faits sur lesquels elle est fondée. ».

9. Ce règlement est modifié par la suppression, partout où ils se trouvent, des mots « ou société » et « ou sociétés ».

10. Le présent règlement entre en vigueur le 1^{er} février 2008.

Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids

The *Autorité des marchés financiers* (the "Authority") is publishing amended texts, in English and French, of the following Regulation:

- Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids

In Québec, the Regulation will be made under section 331.1 of the *Securities Act* and will be submitted to the Minister of Finance for approval, with or without amendment. The Regulation will come into force on the date of its publication in the *Gazette officielle du Québec* or on a later date indicated in the Regulation.

Additional Information

Further information is available from:

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4462
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Marguerite Goraczko
Avocate et analyste
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4428
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
marguerite.goraczko@lautorite.qc.ca

November 16, 2007

Concordant Regulations to the Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids

The *Autorité des marchés financiers* (the "Authority") is publishing amended texts, in English and French, of the following Regulation:

- Regulation to amend Regulation 62-103 respecting the Early Warning System and Related Take-Over Bid and Insider Reporting Issues

In Québec, the Regulation will be made under section 331.1 of the *Securities Act* and will be submitted to the Minister of Finance for approval, with or without amendment. The Regulation will come into force on the date of their publication in the *Gazette officielle du Québec* or on a later date indicated in the Regulation.

Additional information

Further information is available from:

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4462
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Marguerite Goraczko
Avocate et analyste
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4428
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
marguerite.goraczko@lautorite.qc.ca

November 16, 2007

Notice

Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids

Regulation to amend *Regulation 62-103 respecting the Early Warning System and Related Take-Over Bid and Insider Reporting Issues*

Introduction

We, the Canadian Securities Administrators (CSA), are adopting *Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids* (the Regulation), including the Forms. The Regulation harmonizes and consolidates take-over and issuer bid regimes across the CSA Jurisdictions, other than Ontario.

In Ontario, the government is seeking to achieve the same harmonization and streamlining effect as the Regulation through proposed amendments to Part XX - Take-Over Bids and Issuer Bids of the *Securities Act* (Ontario) (Revised Part XX) introduced in Schedule 38 to Bill 187 *Budget Measures and Interim Appropriation Act, 2007*, and by adoption of Ontario Securities Commission (OSC) Rule 62-504 *Take-Over Bids and Issuer Bids* (Rule 62-504).

We are also adopting *Policy Statement 62-203 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids* (the Policy Statement), which provides guidance about the Regulation, as well as guidance about the Revised Part XX and OSC Rule 62-504.

In addition to the Regulation and the Policy Statement, we are making consequential amendments (the Consequential Amendments) to *Regulation 62-103 respecting the Early Warning System and Related Take-Over Bid and Insider Reporting Issues* (Regulation 62-103).

The Regulation has been made or is expected to be made by each member of the CSA except Ontario. The Consequential Amendments have been made or are expected to be made by each member of the CSA including Ontario. We also expect the Policy will be adopted in all jurisdictions including Ontario.

In Québec, the Regulation and the Consequential Amendments are regulations made under section 331.1 of the Quebec Securities Act and the Regulations must be approved, with or without amendment, by the Minister of Finance. The regulations will come into force on the date of their publication in the *Gazette officielle du Québec* or on any later date specified in the regulation. They must also be published in the Bulletin.

Provided all necessary ministerial approvals are obtained, the Regulation and the Consequential Amendments will come into force on February 1, 2008. The Policy Statement will also come into effect on February 1, 2008.

Subject to all necessary approvals, the OSC has requested that the Revised Part XX be proclaimed into force on February 1, 2008 and that Rule 62-504 come into force the same date.

Background

We first published the Regulation for comment on April 28, 2006 (the 2006 Draft Regulation). The comment period expired in August 2006. After considering the comments, we revised the Regulation and the Policy Statement and are publishing the final version today.

Changes to Regulation 62-104 since the publication of the 2006 Draft Regulation

The Regulation contains several non-material changes to the 2006 Draft Regulation. The following are the most significant changes to the Regulation.

Acting jointly or in concert

The 2006 Draft Regulation deemed all persons acting together with an offeror to either acquire or vote shares to be acting jointly and in concert. The Regulation was amended, so that affiliates and those persons acquiring shares in concert with an offeror are deemed to be acting jointly and in concert with the offeror, while associates and those voting shares with the offeror will continue to be subject to a rebuttable presumption. There is also a carve-out for registered dealers acting solely in an agency capacity for the offeror.

Restrictions on varying bids

The 2006 Draft Regulation added several restrictions to bid variations. We removed these restrictions from the Regulation, and instead we clarified in the Policy Statement that the CSA will rely upon its public interest mandate to investigate any apparent abuse of the bid process through variations that negatively impact security-holders.

Collateral benefits

The 2006 Draft Regulation excluded employment arrangements from the prohibition against collateral benefit where the security holder receiving the benefit owned less than 1% of the relevant class of outstanding securities, or if the value of the benefit, as determined by an independent committee of the target, was less than 5% of the consideration that the holder would receive from the offeror. We have now revised the Regulation to add an additional exemption for “value for value” transactions, and have included information about determining value in the Policy Statement.

Private agreement exemption

In order to address ambiguities in interpretation of the private agreement exemption in existing securities legislation, the 2006 Draft Regulation added additional requirements for offerors. Based on the comments received, we agreed that amendments to the exemption should not be made without further research and analysis.

Filing agreements

The 2006 Draft Regulation created new filing requirements for an offeror. To address concerns that the offeror would not be able to ensure filing of all relevant offeree documents, the Regulation now includes a similar filing obligation for offeree issuers, and has added a right of redaction, so confidential portions of material agreements may be blacked out before filing.

Restrictions on acquisitions during take-over bid

Section 2.2 of Regulation 62-104 clarifies that an offeror wishing to rely on the exception to the restriction on acquisitions during a take-over bid must have, on the date of the bid, an intention to make purchases during the bid and must state that intention in the bid circular. We have further amended paragraph 2.2(3)(a) to provide a process for an offeror who does not have, on the date of the bid, an intention to make purchases, to later change its intention and make purchases.

Foreign take-over bid and issuer bid exemption

We have revised the disclosure required to rely on the foreign take-over bid or foreign issuer bid exemption to require that non-English bid materials that are sent to Canadian security holders must be accompanied by a brief summary of the key terms of the bid prepared in English, and in Quebec in French or French and English. Further, where bid materials are not sent to security holders generally but a notice or advertisement of the bid is published in the jurisdiction where the offeree issuer is incorporated or organized, paragraphs 4.4(g) and 4.10(g) of Regulation 62-104 require that an advertisement be published in the relevant jurisdiction of Canada in at least one major daily newspaper specifying where and how security holders may obtain a copy of, or access to, the bid documents.

Summary of Written Comments Received by the CSA

During the comment period, and shortly after the expiry of the comment period, we received submissions from 13 commenters on the Regulation. We have considered the comments received and thank all the commenters. The names of the 13 commenters and a summary of the comments on the Regulation, together with our responses, are contained in Appendix A to this Notice.

After considering the comments, we have made amendments to the Regulation and the Policy Statement. However, as these changes are not material, we are not republishing the Regulation or the Policy Statement for a further comment period.

Consequential amendments***National Amendments***

Regulation to amend *Regulation 62-103 respecting the Early Warning System and Related Take-Over Bid and Insider Reporting Issues* is published along with this Notice.

Local Amendments

We are amending or repealing elements of local securities legislation and securities directions, in conjunction with implementing the Regulation. The provincial and territorial securities regulatory authorities may publish, or may have published, these local changes in their local jurisdictions.

Questions

Please refer your questions to any of:

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, ext. 4462
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Marguerite Goraczko
Senior Legal Counsel and Analyst, Capital Markets
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, ext. 4428
marguerite.goraczko@lautorite.qc.ca

Cathy Watkins
Legal Counsel, Corporate Finance
Alberta Securities Commission
403-297-4973
cathy.watkins@seccom.ab.ca

Michael Wright
Legal Counsel, Corporate Finance
Alberta Securities Commission
403-297-4965
michael.wright@seccom.ab.ca

Dean Murrison
Deputy Director, Legal/Registration
Securities Division
Saskatchewan Financial Services Commission
306-787-5879
dmurrison@sfsc.gov.sk.ca

Gordon Smith
Senior Legal Counsel
Legal Services, Corporate Finance
British Columbia Securities Commission
604-899-6656
gsmith@bcsc.bc.ca

November 16, 2007

Appendix A

Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids

Summary of Comments and CSA Responses

Part I List of Commenters

1. Global Financial Group Inc on behalf of e-globe x-change inc.
2. Market Regulation Services Inc.
3. Canadian Advocacy Committee of the CFA Societies of Canada
4. Davies Ward Phillips & Vineberg LLP
5. Fasken Martineau DuMoulin LLP
6. Fraser Milner Casgrain LLP
7. McCarthy Tétrault LLP
8. Ogilvy Renault LLP
9. Ontario Bar Association - Securities Law Subsection
10. Osler, Hoskin & Harcourt LLP
11. Torys LLP
12. Ontario Teachers' Pension Plan Board
13. Stikeman Elliott LLP

In this summary of comments and responses, we grouped similar comments together and have provided a single response. We categorized these comments into broad themes and described these themes in the headings to the comments. Following our description of these themes, we set out the comments we received on our specific questions, together with our responses. The CSA received a number of favourable comments and drafting suggestions that are not specifically addressed in this summary of comments and responses. The CSA appreciates these comments as they have greatly assisted in redrafting the Regulation and, where applicable, many of the drafting suggestions are included in the Regulation.

1. Overall support for the Regulation

Commenters supported the CSA in its efforts to harmonize and consolidate take-over and issuer bid regimes.

Response

The CSA acknowledges these expressions of support for this initiative.

2. Definitions

A number of comments were made regarding general drafting revisions throughout Part 1 "Definitions and Interpretations".

Response

We agree with many of the comments, and have made the corresponding revisions to the definitions and interpretive provisions. For example,

(i) we have added a new definition of "designated exchange" in subsection 4.8(1) that contemplates local designation of exchanges in the future and replaces the previous definition of "recognized exchange", and

(ii) we have added a new subsection to the definition of "beneficial ownership" to clarify that a person is not the beneficial owner of securities solely because that person had agreed to deposit securities under a lock-up or support agreement.

3. *Acting jointly or in concert*

A number of commenters opposed the change from the rebuttable presumption that persons acting together with an offeror to vote shares, as well as affiliates and associates of an offeror, were acting jointly or in concert with the offeror, to a deeming provision. Other commenters felt that a specific carve-out for lock-up agreements between the offeror and security holders of the offeree issuer should be included.

Response

We have revised the definition to provide that a person will continue to be presumed, rather than deemed, to be acting jointly and in concert if that person has entered into a voting agreement with the offeror. We have also included a carve-out for security holders who agree to sell their securities to the offeror pursuant to a lock-up agreement.

4. *Integration Rules*

One commenter suggested that section 2.2(3) of the Regulation should be amended to restrict its use to situations where (a) the offeror, including joint actors, will own an aggregate of not more than 20% of the shares of the target company and (b) the offeror pays no more for the shares than the bid price. Several commenters asked for clarification on several points in this subsection regarding the marketplaces on which trading would be allowed, the time frame for purchases, the date at which the intention for such purchases is to be determined and the application of the restrictions in paragraphs 2.2(3) (e), (f) and (g) to take-over bids.

Response

We have decided against restricting the use of the exemption to acquisitions that would give the offeror an aggregate of more than 20% of the shares of the offeree issuer. We believe that this is an issue that is better addressed on a case-by-case basis and not through a broad policy change. We believe that the current public interest mandate of the CSA is broad enough to deal with any instances of abuse that may arise.

Exempt normal-course acquisitions may be made through the facilities of a published market. The time frames for purchases have been clarified to only apply to purchases made during the currency of the bid. The intention to acquire securities is required to be a current intention and is determined as of the date of the take-over bid circular or notice of change. We have further amended paragraph 2.2(3)(a) to provide a process for an offeror who does not have, on the date of the bid, an intention to make purchases, to later change its intention and make purchases. The restrictions in paragraphs 2.2(3)(e), (f) and (g) are not new and incorporate requirements currently imposed in Ontario under Rule 62-501.

5. *Communication with security holders*

Commenters suggested making use of *Regulation 54-101 respecting Communication With Beneficial Owners of Securities of a Reporting Issuer* (Regulation 54-101) by requiring both offerors and offeree issuers to deliver bid documents to both registered and beneficial shareholders.

Response

Offerors have an interest in ensuring that both registered and beneficial shareholders receive bid document and therefore, the CSA does not propose to amend Regulation 54-101 to require its application to a bid.

6. *Variation of terms*

A commenter suggested that subsection 2.10(6) be deleted and the requirement to issue and file a news release announcing a waiver of a condition should be included in subsection 2.10(4).

Response

We agree with the comment and have made the suggested change.

7. *Information in bid circular*

A commenter suggested that the information in the bid circular should only be required to be current as of 3 business days prior to the commencement of the bid to allow for the printing and mailing of the bid circular.

Response

We disagree. The information in the bid circular must be current as of the date that the bid is mailed and it is the offeror's obligation to ensure this. We do not propose any changes at this time.

8. *Restrictions on Varying Bids*

Most commenters were opposed to the new restrictions on varying bids after the commencement of a take-over bid. The commenters pointed out that many of the prohibited changes may, under certain circumstances, actually be necessary.

Response

We have removed the prohibition against varying the terms of a bid from the Regulation, but indicated in the Policy Statement circumstances where a variation of the terms of a bid may be so significant that a notice of variation would not provide security holders of the offeree issuer sufficient time or disclosure. Depending on the circumstances, we reserve the right to exercise our public interest mandate to ensure that offeree security holders are not prejudiced.

9. *Collateral Agreements*

Commenters made various suggestions regarding clarifications in the drafting, which have been addressed.

Two commenters suggested that we include a definition of "independence" or "independent committee". In addition, some commenters were concerned about the ability of the independent committee to value a benefit, or to give the required approval in the face of a hostile bid.

One commenter felt that the de minimis tests were not appropriate; another commenter suggested that we add an additional exemption for non-employment related benefits, and provide an "equivalent value" exemption.

Finally, two commenters noted that, while the new exemption is an improvement on existing law, it does not address the fundamental interpretation problem that exists in the use of the phrase "consideration of greater value".

Response

We have provided additional guidance in the Policy Statement as to the meaning of "independence" and "independent committee". In the case of a hostile bid, the bidder may need to apply for exemptive relief.

We believe that the de minimis test is appropriate even in the context of a bid, as it allows for benefits that are minor, either in absolute terms or in relation to the consideration paid to the shareholder receiving the benefit. We are not prepared to expand the exemption beyond employment benefits at this time, however, we have added the concept of an “equivalent value” exemption, where the independent committee determines that equivalent value is being provided in exchange for the benefit and have provided information on determining whether an equivalent value transaction exists.

We believe that the interpretation of the phrase “consideration of greater value” is better addressed through its application to specific facts.

10. *Proportionate take up and payment*

Two commenters asked for clarification of section 2.23(2) (now section 2.26(2)) of the 2006 Draft Regulation, and one felt that section 2.23(3) (now section 2.26(3)) should not completely remove the requirement to take up proportionately in a modified Dutch auction bid. Two commenters also suggested that there was some uncertainty as to the effect of subsection (4) on the pro-ration factor for a partial bid and the ability of the seller in the pre-bid transaction to participate in the bid.

Response

We have amended both sections 2.26(2) and (3) for greater clarification. The purpose of subsection (4) is to ensure that a security holder who sells securities under a pre-bid transaction does not sell a greater total proportion of its shares by tendering additional shares under the offer. A seller can participate to the extent that the partial bid is for a greater percentage of securities than the percentage previously bought from the seller.

11. *Withdrawal*

One commenter asked for clarification of the relationship between withdrawal rights and the ability of an offeror to take up securities deposited under the bid. Another commenter suggested that the section is unclear as to whether a variation that consists of an increase in the consideration of a cash bid together with a waiver of conditions would extend withdrawal rights.

Response

We believe that no changes are necessary, as security holders are adequately protected by withdrawal rights and no issues have arisen in the past regarding this section. The section has been amended to clarify that an increase in consideration of a cash bid combined with a waiver of conditions would not extend withdrawal rights.

12. *Take up and payment for deposited securities*

One commenter notes there is an inconsistency between subsection 2.10(3) and subsection 2.29(4) (now 2.30(4)) and suggests adding “notwithstanding s. 2.29(4)” to subsection 2.10(3) and “subject to subsection 2.10(3)” to subsection 2.29(4) (now 2.30(4)).

Response

We don't believe there is an inconsistency between these two sections as one relates to the deposit period and the other to take up. Under section 2.29 (now 2.30) an offeror must first take up the deposited securities before extending, but is still required to extend the deposit period by 10 days, unless an exception applies under section 2.10

13. Filing Agreements

Three commenters supported the requirement for filing of agreements by the offeror but suggested that there should be a corresponding obligation on offerees. Other commenters suggested that the offeror should have a right to redact potential prejudicial or confidential information. And one commenter asked for guidance in the Policy Statement as to what agreements are to be filed.

Response

We have created an obligation for offeree issuers to file agreements which mirrors the filing requirements in 12.1(1)(c) and 12.3 of *Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Requirements*, and added a right of redaction to all filed agreements.

14. Private Agreement Exemption

One commenter noted that the proposed exemption provides needed clarity to the exemption and aligns the exemption with its originally intended purpose. This commenter suggests, as an alternative, to eliminate the 15% premium and restrict the use of the exemption to once every two years. Four commenters suggested that in lieu of adopting the proposed changes to the exemption, interpretive guidance as to the availability of the private agreement exemption should be included in the policy statement. In addition, the guidance should address times when serial reliance on the private agreement exemption would be found to be abusive and on limiting reliance on the exemption in those circumstances.

In addition, we received several general comments expressing the opinion that the existing statutory requirements were workable and well established, and, absent a demonstrated abuse, did not require amendment. Some commenters also felt that both the 6-month purchase limitation and the one-time use limitation would be impracticable in application.

Response

We have considered all of the comments that we received and agree that a change to the private agreement exemption should not be made without further research and analysis. Accordingly, we have substantially reverted to the current requirements found in securities legislation, and intend to revisit this issue in the near future.

15. Foreign take-over bid and issuer bid exemptions

Commenters made several drafting suggestions, including a request for clarification that consideration not be required to be identical, and that an offeree issuer does not need to be a foreign issuer in order to qualify for either the foreign take-over bid exemption, or the foreign issuer-bid exemption.

One commenter suggested that an offeror should be able to rely exclusively on the list of registered shareholders of the target company as conclusive evidence of the number of outstanding voting securities that are owned, directly or indirectly, by Canadian residents.

One commenter suggested that persons that have entered into lock-up agreements with the offeror should not be included in the threshold calculations, as those persons have already made their investment decisions.

Response

We did not agree that the reference to consideration required clarification, as the subsection requires the consideration to be "at least as favourable", but not identical in form. We also did not add a clarification to either the foreign take-over bid or the foreign

issuer bid exemptions, as the exemptions are available to any offeror that meets the requirements of the exemption. The reference in the title of the section to “foreign” is intended to refer to the bid as being made in compliance with the laws of a foreign jurisdiction, and not to the jurisdiction of the target issuer.

We have removed the guidance previously provided on determining beneficial ownership because we are of the view that it is up to the bidder to determine whether they have taken all necessary steps to determining whether it falls within the relevant exemption.

We disagree with the comment that security holders who have entered into lock-up agreements should not be included in threshold calculations. The purpose of the threshold is to determine the extent of Canadian ownership of the offeree issuer independent of any tendering decision.

16. *De minimis exemption*

One commenter suggested that an offeror should be able to presume that the exemption is available in local jurisdictions based on either publicly available information or, in the context of an unsolicited offer, where a friendly bidder with access to the offeror's books has relied on the same exemption.

Response

We have removed the guidance previously provided on determining beneficial ownership because we are of the view that it is up to the bidder to determine whether they have taken all necessary steps to determining whether it falls within the relevant exemption.

17. *Normal course issuer bid exemption*

One commenter suggested that this exemption be restricted to purchase orders that are entered on a marketplace at a price which is at or below the best ask price.

Another commenter suggested expanding the exemption to allow for 10% of public float to be repurchased, as is permitted by the TSX in a normal course issuer bid made under TSX rules.

Response

We have decided not to restrict the exemption, as there is no evidence that the exemption has been abused. We have also decided not to expand the exemption any further at this time.

We have clarified the exemption to indicate that an issuer bid made in the normal course through the facilities of a designated exchange is exempt from Part 2 if the bid is made in accordance with the bylaws, rules, regulations and policies of that exchange.

18. *Exchange take-over bid exemption*

One commenter notes that the exemption for take-over bids made through the facilities of a designated exchange found in existing take-over bid legislation has not been carried forward into the Regulation and encourages the CSA to set out the reasons for this exemption not being carried forward in a notice or otherwise.

Response

The CSA decided not to carry this exemption forward into the Regulation because both TSX and the TSX Venture Exchange have recently repealed their rules governing take-over bids. We have decided that only normal course issuer bids will be permitted through a designated exchange but all other bids, exempt or otherwise, will have to be made in compliance with the Regulation.

19. Additional exemptions and early warning requirements

One commenter suggested that the issuer bid exemption in Regulation 45-106 and the early warning requirements in Regulation 62-103 should be consolidated into this Regulation.

Response

We have determined that the issuer bid exemption in Regulation 45-106 is appropriately located in that Regulation, but we will consider consolidating the early warning requirements in Regulation 62-103 in the future.

REGULATION 62-104 RESPECTING TAKE-OVER BIDS AND ISSUER BIDS

Securities Act

(R.S.Q., c. V-1.1, s. 331.1, par. (1), (8), (11), (21), (22) and (34))

PART 1 DEFINITIONS AND INTERPRETATION**1.1. Definitions**

In this Regulation,

“Act” means, in the jurisdiction, the statute referred to in Appendix B to National Instrument 14-101, Definitions;

“associate”, when used to indicate a relationship with a person, means

(a) an issuer of which the person beneficially owns or controls, directly or indirectly, voting securities entitling the person to more than 10% of the voting rights attached to outstanding securities of the issuer,

(b) any partner of the person,

(c) any trust or estate in which the person has a substantial beneficial interest or in respect of which a person serves as trustee or in a similar capacity,

(d) a relative of that person, including

(i) the spouse or, in Alberta, adult interdependent partner of that person, or

(ii) a relative of the person's spouse or, in Alberta, adult interdependent partner

if the relative has the same home as that person;

“bid circular” means a bid circular prepared in accordance with section 2.10;

“business day” means a day other than a Saturday, a Sunday or a day that is a statutory holiday in the jurisdiction;

“class of securities” includes a series of a class of securities;

“consultant” has the same meaning as in Regulation 45-106 respecting Prospectus and Registration Exemptions;

“equity security” means a security of an issuer that carries a residual right to participate in the earnings of the issuer and, on liquidation or winding up of the issuer, in its assets;

“issuer bid” means an offer to acquire or redeem securities of an issuer made by the issuer to one or more persons, any of whom is in the local jurisdiction or whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in the local jurisdiction, and also includes an acquisition or redemption of securities of the issuer by the issuer from those persons, but does not include an offer to acquire or redeem, or an acquisition or redemption if

(a) no valuable consideration is offered or paid by the issuer for the securities,

(b) the offer to acquire or redeem, or the acquisition or redemption is a step in an amalgamation, merger, reorganization or arrangement that requires approval in a vote of security holders, or

(c) the securities are debt securities that are not convertible into securities other than debt securities;

“offer to acquire” means

- (a) an offer to purchase, or a solicitation of an offer to sell, securities,
- (b) an acceptance of an offer to sell securities, whether or not the offer has been solicited, or
- (c) any combination of the above;

“offeree issuer” means an issuer whose securities are the subject of a take-over bid, an issuer bid or an offer to acquire;

“offeror” means, except in Division 1 of Part 2 of this Regulation, a person that makes a take-over bid, an issuer bid or an offer to acquire;

“offeror’s securities” means securities of an offeree issuer beneficially owned, or over which control or direction is exercised, on the date of an offer to acquire, by an offeror or any person acting jointly or in concert with the offeror;

“person” includes

- (a) an individual,
- (b) a corporation,
- (c) a partnership, trust, fund and an association, syndicate, organization or other organized group of persons, whether incorporated or not, and
- (d) an individual or other person in that person’s capacity as a trustee, executor, administrator or personal or other legal representative;

“published market” means, with respect to any class of securities, a market in Canada or outside of Canada on which the securities are traded, if the prices at which they have been traded on that market are regularly

- (a) disseminated electronically, or
- (b) published in a newspaper or business or financial publication of general and regular paid circulation;

“standard trading unit” means

- (a) 1,000 units of a security with a market price of less than \$0.10 per unit,
- (b) 500 units of a security with a market price of \$0.10 or more per unit and less than \$1.00 per unit, and
- (c) 100 units of a security with a market price of \$1.00 or more per unit;

“subsidiary” means an issuer that is controlled directly or indirectly by another issuer and includes a subsidiary of that subsidiary;

“take-over bid” means an offer to acquire outstanding voting securities or equity securities of a class made to one or more persons, any of whom is in the local jurisdiction or whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in the local jurisdiction, where the securities subject to the offer to acquire, together with the offeror’s securities, constitute in the aggregate 20% or more of the outstanding securities of that class of securities at the date of the offer to acquire but does not include an offer to acquire if the offer to acquire is a step in an

amalgamation, merger, reorganization or arrangement that requires approval in a vote of security holders.

1.2. Definitions for purposes of the Act

- (1) Except in Saskatchewan, in the Act,
 - (a) “offer to acquire” has the same meaning as in this Regulation, and
 - (b) “offeror” has the same meaning as in section 1.1 of this Regulation.
- (2) In the definition of “issuer bid” in the Act, the prescribed class of issuer bids is that set out in the definition of “issuer bid” in this Regulation.
- (3) In the definition of “take-over bid” in the Act, the prescribed class of take-over bids is that set out in the definition of “take-over bid” in this Regulation.

1.3. Affiliate

In this Regulation, an issuer is an affiliate of another issuer if

- (a) one of them is the subsidiary of the other, or
- (b) each of them is controlled by the same person.

1.4. Control

In this Regulation, a person controls a second person if

- (a) the first person, directly or indirectly, beneficially owns or exercises control or direction over securities of the second person carrying votes which, if exercised, would entitle the first person to elect a majority of the directors of the second person, unless the first person holds the voting securities only to secure an obligation,
- (b) the second person is a partnership, other than a limited partnership, and the first person holds more than 50% of the interests of the partnership, or
- (c) the second person is a limited partnership and the general partner of the limited partnership is the first person.

1.5. Computation of time

In this Regulation, a period of days is to be computed as beginning on the day following the event that began the period and ending at 11:59 p.m. on the last day of the period if that day is a business day or at 11:59 p.m. on the next business day if the last day of the period does not fall on a business day.

1.6. Expiry of bid

A take-over bid or an issuer bid expires at the later of

- (a) the end of the period, including any extension, during which securities may be deposited under the bid, and
- (b) the time at which the offeror becomes obligated by the terms of the bid to take up or reject securities deposited under the bid.

1.7. Convertible securities

In this Regulation,

(a) a security is deemed to be convertible into a security of another class if, whether or not on conditions, it is or may be convertible into or exchangeable for, or if it carries the right or obligation to acquire, a security of the other class, whether of the same or another issuer, and

(b) a security that is convertible into a security of another class is deemed to be convertible into a security or securities of each class into which the second-mentioned security may be converted, either directly or through securities of one or more other classes of securities that are themselves convertible.

1.8. Deemed beneficial ownership

(1) In this Regulation, in determining the beneficial ownership of securities of an offeror or of any person acting jointly or in concert with the offeror, at any given date, the offeror or the person is deemed to have acquired and to be the beneficial owner of a security, including an unissued security, if the offeror or the person

(a) is the beneficial owner of a security convertible into the security within 60 days following that date, or

(b) has a right or obligation permitting or requiring the offeror or the person, whether or not on conditions, to acquire beneficial ownership of the security within 60 days by a single transaction or a series of linked transactions.

(2) The number of outstanding securities of a class in respect of an offer to acquire includes securities that are beneficially owned as determined in accordance with subsection (1).

(3) If 2 or more offerors acting jointly or in concert make one or more offers to acquire securities of a class, the securities subject to the offer or offers to acquire are deemed to be securities subject to the offer to acquire of each offeror for the purpose of determining whether an offeror is making a take-over bid.

(4) In this section, an offeror is not a beneficial owner of securities solely because there is an agreement, commitment or understanding that a security holder will tender the securities under a take-over bid or an issuer bid, made by the offeror, that is not exempt from Part 2.

(5) In Québec, for the purposes of this Regulation, a person that beneficially owns securities means a person that owns the securities or that holds securities registered under the name of an intermediary acting as nominee, including a trustee or agent.

1.9. Acting jointly or in concert

(1) In this Regulation, it is a question of fact as to whether a person is acting jointly or in concert with an offeror and, without limiting the generality of the foregoing,

(a) the following are deemed to be acting jointly or in concert with an offeror:

(i) a person that, as a result of any agreement, commitment or understanding with the offeror or with any other person acting jointly or in concert with the offeror, acquires or offers to acquire securities of the same class as those subject to the offer to acquire;

(ii) an affiliate of the offeror;

(b) the following are presumed to be acting jointly or in concert with an offeror:

(i) a person that, as a result of any agreement, commitment or understanding with the offeror or with any other person acting jointly or in concert with the offeror, intends to exercise jointly or in concert with the offeror or with any person acting jointly or in concert with the offeror any voting rights attaching to any securities of the offeree issuer;

(ii) an associate of the offeror.

(2) Subsection (1) does not apply to a registered dealer acting solely in an agency capacity for the offeror in connection with a bid and not executing principal transactions in the class of securities subject to the offer to acquire or performing services beyond the customary functions of a registered dealer.

(3) For the purposes of this section, a person is not acting jointly or in concert with an offeror solely because there is an agreement, commitment or understanding that the person will tender securities under a take-over bid or an issuer bid, made by the offeror, that is not exempt from Part 2.

1.10. Application to direct and indirect offers

In this Regulation, a reference to an offer to acquire or to the acquisition or ownership of securities or to control or direction over securities includes a direct or indirect offer to acquire or the direct or indirect acquisition or ownership of securities, or the direct or indirect control or direction over securities, as the case may be.

1.11. Determination of market price

(1) In this Regulation,

(a) the market price of a class of securities for which there is a published market, at any date, is an amount equal to the simple average of the closing price of securities of that class for each of the business days on which there was a closing price in the 20 business days preceding that date,

(b) if a published market does not provide a closing price, but provides only the highest and lowest prices of securities traded on a particular day, the market price of the securities, at any date, is an amount equal to the average of the simple averages of the highest and lowest prices for each of the business days on which there were highest and lowest prices in the 20 business days preceding that date, and

(c) if there has been trading of securities in a published market for fewer than 10 of the 20 business days preceding the date as of which the market price of the securities is being determined, the market price is the average of the following prices established for each day of the 20 business days preceding that date:

(i) the average of the closing bid and ask prices for each day on which there was no trading; and

(ii) either the closing price of securities of the class for each day that there has been trading, if the published market provides a closing price, or the average of the highest and lowest prices of securities of that class for each day that there has been trading, if the published market provides only the highest and lowest prices of securities traded on a particular day

(2) If there is more than one published market for a security, the market price in paragraphs (1)(a), (b) and (c) must be determined as follows:

(a) if only one of the published markets is in Canada, the market price must be determined solely by reference to that market;

(b) if there is more than one published market in Canada, the market price must be determined solely by reference to the published market in Canada on which the greatest volume of trading in the particular class of securities occurred during the 20 business days preceding the date as of which the market price is being determined;

(c) if there is no published market in Canada, the market price must be determined solely by reference to the published market on which the greatest volume of trading in the particular class of securities occurred during the 20 business days preceding the date as of which the market price is being determined.

(3) Despite subsections (1) and (2) for the purposes of section 4.1, if an offeror acquires securities on a published market, the market price for those securities is the price of the last standard trading unit of securities of that class purchased, before the acquisition by the offeror, by a person who was not acting jointly or in concert with the offeror.

PART 2 BIDS

Division 1 Restrictions on Acquisitions or Sales

2.1. Definition of “offeror”

In this Division, “offeror” means

- (a) a person making a take-over bid or an issuer bid that is not exempt from Part 2,
- (b) a person acting jointly or in concert with a person referred to in paragraph (a),
- (c) a control person of a person referred to in paragraph (a), or
- (d) a person acting jointly or in concert with a control person referred to in paragraph (c).

2.2. Restrictions on acquisitions during take-over bid

(1) An offeror must not offer to acquire, or make or enter into an agreement, commitment or understanding to acquire beneficial ownership of any securities of the class that are subject to a take-over bid or securities convertible into securities of that class otherwise than under the bid on and from the day of the announcement of the offeror’s intention to make the bid until the expiry of the bid.

(2) Subsection (1) does not apply to an agreement between a security holder and the offeror to the effect that the security holder will, in accordance with the terms and conditions of a take-over bid that is not exempt from Part 2, deposit the security holder’s securities under the bid.

(3) Despite subsection (1), an offeror may purchase securities of the class that are subject to a take-over bid and securities convertible into securities of that class beginning on the 3rd business day following the date of the bid until the expiry of the bid if all of the following conditions are satisfied:

- (a) the intention of the offeror,
 - (i) on the date of the bid, is to make purchases and that intention is stated in the bid circular, or
 - (ii) to make purchases changes after the date of the bid and that intention is stated in a news release issued and filed at least one business day prior to making such purchases;
- (b) the number of securities beneficially acquired under this subsection does not exceed 5% of the outstanding securities of that class as at the date of the bid;
- (c) the purchases are made in the normal course on a published market;
- (d) the offeror issues and files a news release immediately after the close of business of the published market on each day on which securities have been purchased under this subsection disclosing the following information:
 - (i) the name of the purchaser;
 - (ii) if the purchaser is a person referred to in paragraph 2.1(b), (c) or (d), the relationship of the purchaser and the offeror;

(iii) the number of securities purchased on the day for which the news release is required;

(iv) the highest price paid for the securities on the day for which the news release is required;

(v) the aggregate number of securities purchased on the published market during the currency of the bid;

(vi) the average price paid for the securities that were purchased on the published market during the currency of the bid; and

(vii) the total number of securities owned by the purchaser after giving effect to the purchases that are the subject of the news release;

(e) no broker acting for the offeror performs services beyond the customary broker's functions in regard to the purchases;

(f) no broker acting for the offeror receives more than the usual fees or commissions in regard to the purchases than are charged for comparable services performed by the broker in the normal course;

(g) the offeror or any person acting for the offeror does not solicit or arrange for the solicitation of offers to sell securities of the class subject to the bid, except for the solicitation by the offeror or members of the soliciting dealer group under the bid;

(h) the seller or any person acting for the seller does not, to the knowledge of the offeror, solicit or arrange for the solicitation of offers to buy securities of the class subject to the bid.

(4) For the purposes of paragraph 2.2(3)(b), the acquisition of beneficial ownership of securities that are convertible into securities of the class that is subject to the bid shall be deemed to be an acquisition of the securities as converted.

2.3. Restrictions on acquisitions during issuer bid

(1) An offeror must not offer to acquire, or make or enter into an agreement, commitment or understanding to acquire, beneficial ownership of any securities of the class that are subject to an issuer bid, or securities that are convertible into securities of that class, otherwise than under the bid on and from the day of the announcement of the offeror's intention to make the bid until the expiry of the bid.

(2) Subsection (1) does not prevent the offeror from purchasing, redeeming or otherwise acquiring any securities of the class subject to the bid in reliance on an exemption under paragraph 4.6(a), (b) or (c).

2.4. Restrictions on acquisitions before take-over bid

(1) If, within the period of 90 days immediately preceding a take-over bid, an offeror acquired beneficial ownership of securities of the class subject to the bid in a transaction not generally available on identical terms to holders of that class of securities,

(a) the offeror must offer

(i) consideration for securities deposited under the bid at least equal to and in the same form as the highest consideration that was paid on a per security basis under any such prior transaction, or

(ii) at least the cash equivalent of that consideration, and

(b) the offeror must offer to acquire under the bid that percentage of the securities of the class subject to the bid that is at least equal to the highest percentage that the number of

securities acquired from a seller in any such prior transaction was of the total number of securities of that class beneficially owned by that seller at the time of that prior transaction.

(2) Subsection (1) does not apply to a transaction that occurred within 90 days preceding the bid if either of the following conditions are satisfied:

(a) the transaction is a trade in a security of the issuer that had not been previously issued;

(b) the transaction is a trade by or on behalf of the issuer in a previously issued security of that issuer that had been redeemed or purchased by, or donated to, that issuer.

2.5. Restrictions on acquisitions after bid

During the period beginning with the expiry of a take-over bid or an issuer bid and ending at the end of the 20th business day after that, whether or not any securities are taken up under the bid, an offeror must not acquire or offer to acquire beneficial ownership of securities of the class that was subject to the bid except by way of a transaction that is generally available to holders of that class of securities on identical terms.

2.6. Exception

Subsection 2.4(1) and section 2.5 do not apply to purchases made by an offeror in the normal course on a published market if all of the following conditions are satisfied:

(a) no broker acting for the offeror performs services beyond the customary broker's functions in regard to the purchases;

(b) no broker acting for the offeror receives more than the usual fees or commissions in regard to the purchases than are charged for comparable services performed by the broker in the normal course;

(c) the offeror or any person acting for the offeror does not solicit or arrange for the solicitation of offers to sell securities of the class subject to the bid, except for the solicitation by the offeror or members of the soliciting dealer group under the bid;

(d) the seller or any person acting for the seller does not, to the knowledge of the offeror, solicit or arrange for the solicitation of offers to buy securities of the class subject to the bid.

2.7. Restrictions on sales during bid

(1) An offeror, except under a take-over bid or an issuer bid, must not sell, or make or enter into an agreement, commitment or understanding to sell, any securities of the class subject to the bid, or securities that are convertible into securities of that class, beginning on the day of the announcement of the offeror's intention to make the bid until the expiry of the bid.

(2) Despite subsection (1), an offeror may, before the expiry of a bid, make or enter into an agreement, commitment or understanding to sell securities that may be taken up by the offeror under the bid, after the expiry of the bid, if the intention to sell is disclosed in the bid circular.

(3) Subsection (1) does not apply to an offeror under an issuer bid in respect of the issue of securities under a dividend plan, dividend reinvestment plan, employee purchase plan or another similar plan.

Division 2 Making a Bid

2.8. Duty to make bid to all security holders

An offeror must make a take-over bid or an issuer bid to all holders of the class of securities subject to the bid who are in the local jurisdiction by sending the bid to

(a) each holder of that class of securities whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in the local jurisdiction, and

(b) each holder of securities that, before the expiry of the deposit period referred to in the bid, are convertible into securities of that class, whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in the local jurisdiction.

2.9. Commencement of bid

(1) An offeror must commence a take-over bid by

(a) publishing an advertisement containing a brief summary of the take-over bid in at least one major daily newspaper of general and regular paid circulation in the local jurisdiction in English, and in Québec in French or in French and English, or

(b) sending the bid to security holders described in section 2.8.

(2) An offeror must commence an issuer bid by sending the bid to security holders described in section 2.8.

2.10. Offeror's circular

(1) An offeror making a take-over bid or an issuer bid must prepare and send, either as part of the bid or together with the bid, a take-over bid circular or an issuer bid circular, as the case may be, in the following form:

(a) Form 62-104F1 Take-Over Bid Circular, for a take-over bid; or

(b) Form 62-104F2 Issuer Bid Circular, for an issuer bid.

(2) An offeror commencing a take-over bid under paragraph 2.9(1)(a) must,

(a) on or before the date of first publication of the advertisement,

(i) deliver the bid and the bid circular to the offeree issuer's principal office,

(ii) file the bid, the bid circular and the advertisement,

(iii) request from the offeree issuer a list of security holders described in section 2.8, and

(b) not later than 2 business days after receipt of the list of security holders referred to in subparagraph (a)(iii), send the bid and the bid circular to those security holders.

(3) An offeror commencing a take-over bid under paragraph 2.9(1)(b) must file the bid and the bid circular and deliver them to the offeree issuer's principal office on the day the bid is sent, or as soon as practicable after that.

(4) An offeror making an issuer bid must file the bid and the bid circular on the day the bid is sent, or as soon as practicable after that.

2.11. Change in information

(1) If, before the expiry of a take-over bid or an issuer bid or after the expiry of a bid but before the expiry of all rights to withdraw the securities deposited under the bid, a change has occurred in the information contained in the bid circular or any notice of change or notice of variation that would reasonably be expected to affect the decision of the security holders of the offeree issuer to accept or reject the bid, the offeror must promptly

(a) issue and file a news release, and

(b) send a notice of the change to every person to whom the bid was required to be sent and whose securities were not taken up before the date of the change.

(2) Subsection (1) does not apply to a change that is not within the control of the offeror or of an affiliate of the offeror unless it is a change in a material fact relating to the securities being offered in exchange for securities of the offeree issuer.

(3) In this section, a variation in the terms of a bid does not constitute a change in information.

(4) A notice of change must be in the form of Form 62-104F5 Notice of Change or Notice of Variation.

2.12. Variation of terms

(1) If there is a variation in the terms of a take-over bid or an issuer bid, including any extension of the period during which securities may be deposited under the bid, and whether or not that variation results from the exercise of any right contained in the bid, the offeror must promptly

(a) issue and file a news release, and

(b) send a notice of variation to every person to whom the bid was required to be sent under section 2.8 and whose securities were not taken up before the date of the variation.

(2) A notice of variation must be in the form of Form 62-104F5 Notice of Change or Notice of Variation.

(3) If there is a variation in the terms of a take-over bid or an issuer bid, the period during which securities may be deposited under the bid must not expire before 10 days after the date of the notice of variation.

(4) Subsections (1) and (3) do not apply to a variation in the terms of a bid consisting solely of the waiver of a condition in the bid and any extension of the bid resulting from the waiver where the consideration offered for the securities consists solely of cash, but in that case the offeror must promptly issue and file a news release announcing the waiver.

(5) A variation in the terms of a take-over bid or an issuer bid, other than a variation that is the waiver by the offeror of a condition that is specifically stated in the bid as being waivable at the sole option of the offeror, must not be made after the expiry of the period, including any extension of the period, during which the securities may be deposited under the bid.

2.13. Filing and sending notice of change or notice of variation

A notice of change or notice of variation in respect of a take-over bid or an issuer bid must be filed and, in the case of a take-over bid, delivered to the offeree issuer's principal office, on the day the notice of change or notice of variation is sent to security holders of the offeree issuer, or as soon as practicable after that.

2.14. Change or variation in advertised take-over bid

(1) If a change or variation occurs to a take-over bid that was commenced by means of an advertisement, and if the offeror has complied with paragraph 2.10(2)(a) but has not yet sent the bid and the bid circular under paragraph 2.10(2)(b), the offeror must

(a) publish an advertisement that contains a brief summary of the change or variation in at least one major daily newspaper of general and regular paid circulation in the local jurisdiction in English, and in Québec in French or in French and English,

(b) concurrently with the date of first publication of the advertisement,

(i) file the advertisement, and

(ii) file and deliver a notice of change or notice of variation to the offeree issuer's principal office, and

(c) subsequently send the bid, the bid circular and the notice of change or notice of variation to the security holders of the offeree issuer before the expiration of the period set out in paragraph 2.10(2)(b).

(2) If an offeror satisfies the requirements of subsection (1), the notice of change or notice of variation is not required to be filed and delivered under section 2.13.

2.15. Consent of expert – bid circular

(1) In this section and section 2.21, an expert includes a notary in Québec, solicitor, auditor, accountant, engineer, geologist or appraiser or any other person whose profession or business gives authority to a report, valuation, statement or opinion made by that person.

(2) If a report, valuation, statement or opinion of an expert is included in or accompanies a bid circular or any notice of change or notice of variation to the circular, the written consent of the expert to the use of the report, valuation, statement or opinion must be filed concurrently with the bid circular, notice of change or notice of variation.

2.16. Delivery and date of bid documents

(1) A take-over bid, an issuer bid, a bid circular and every notice of change or notice of variation must be

(a) mailed by pre-paid mail to the intended recipient, or

(b) delivered to the intended recipient by personal delivery, courier or other manner acceptable to the regulator or securities regulatory authority.

(2) Except for a take-over bid commenced by means of an advertisement in accordance with paragraph 2.9(1)(a), a bid, bid circular, notice of change or notice of variation sent in accordance with this section is deemed to be dated as of the date it was sent to all or substantially all of the persons entitled to receive it.

(3) If a take-over bid is commenced by means of an advertisement in accordance with paragraph 2.9(1)(a), a bid, bid circular, notice of change or notice of variation is deemed to have been dated as of the date of first publication of the relevant advertisement.

Division 3 Offeree Issuer's Obligations

2.17. Duty to prepare and send directors' circular

(1) If a take-over bid has been made, the board of directors of the offeree issuer must prepare and send, not later than 15 days after the date of the bid, a directors' circular to every person to whom the bid was required to be sent under section 2.8.

(2) The board of directors of the offeree issuer must evaluate the terms of the take-over bid and, in the directors' circular,

(a) must recommend to security holders that they accept or reject the bid and state the reasons for the recommendation,

(b) must advise security holders that the board is unable to make, or is not making, a recommendation and state the reasons for being unable to make a recommendation or for not making a recommendation, or

(c) must advise security holders that the board is considering whether to make a recommendation to accept or reject the bid, must state the reasons for not making a recommendation in the directors' circular and may advise security holders that they should not

deposit their securities under the bid until they receive further communication from the board of directors in accordance with paragraph (a) or (b).

(3) If paragraph (2)(c) applies, the board of directors must communicate to security holders a recommendation to accept or reject the bid or the decision that it is unable to make, or is not making, a recommendation, together with the reasons for the recommendation or decision, at least 7 days before the scheduled expiry of the period during which securities may be deposited under the bid.

(4) A directors' circular must be in the form of Form 62-104F3 Directors' Circular.

2.18. Notice of change

(1) If, before the expiry of a take-over bid or after the expiry of a take-over bid but before the expiry of all rights to withdraw the securities deposited under the bid, a change has occurred in the information contained in a directors' circular or in any notice of change to the directors' circular that would reasonably be expected to affect the decision of the security holders to accept or reject the bid, the board of directors of the offeree issuer must promptly issue and file a news release relating to the change and send a notice of the change to every person to whom the take-over bid was required to be sent disclosing the nature and substance of the change.

(2) A notice of change must be in the form of Form 62-104F5 Notice of Change or Notice of Variation.

2.19. Filing directors' circular or notice of change

The board of directors of the offeree issuer must concurrently file the directors' circular or a notice of change in relation to it and deliver it to the principal office of the offeror not later than the date on which it is sent to the security holders of the offeree issuer, or as soon as practicable after that date.

2.20. Individual director's or officer's circular

(1) An individual director or officer may recommend acceptance or rejection of a take-over bid if the director or officer sends with the recommendation a separate director's or officer's circular to every person to whom the take-over bid was required to be sent under section 2.8.

(2) If, before the expiry of a take-over bid or after the expiry of a take-over bid but before the expiry of all rights to withdraw the securities deposited under the bid, a change has occurred in the information contained in a director's or officer's circular or any notice of change in relation to it that would reasonably be expected to affect the decision of the security holders to accept or reject the bid, other than a change that is not within the control of the director or officer, as the case may be, that director or officer must promptly send a notice of change to every person to whom the take-over bid was required to be sent under section 2.8.

(3) A director's or officer's circular must be in the form of Form 62-104F4 Director's or Officer's Circular.

(4) A director's or officer's obligation to send a circular under subsection (1) or to send a notice of change under subsection (2) may be satisfied by sending the circular or the notice of change, as the case may be, to the board of directors of the offeree issuer.

(5) If a director or officer sends to the board of directors of the offeree issuer a circular under subsection (1) or a notice of change under subsection (2), the board, at the offeree issuer's expense, must promptly send a copy of the circular or notice to every person to whom the take-over bid was required to be sent under section 2.8.

(6) The board of directors of the offeree issuer or the individual director or officer, as the case may be, must concurrently file the director's or officer's circular or a notice of change in relation to it and send it to the principal office of the offeror not later than the date on which it is sent to the security holders of the offeree issuer, or as soon as practicable after that.

(7) A notice of change in relation to a director's or officer's circular must be in the form of Form 62-104F5 Notice of Change or Notice of Variation.

2.21. Consent of expert - directors' circular/individual director's or officer's circular

If a report, valuation, statement or opinion of an expert is included in or accompanies a directors' circular, an individual director's or officer's circular or any notice of change to either circular, the written consent of the expert to the use of the report, valuation, statement or opinion must be filed concurrently with the circular or notice.

2.22. Delivery and date of offeree issuer's documents

(1) A directors' circular, an individual director's or officer's circular and every notice of change must be

(a) mailed by pre-paid mail to the intended recipient, or

(b) delivered to the intended recipient by personal delivery, courier or other manner acceptable to the regulator or securities regulatory authority.

(2) Any circular or notice sent in accordance with this section is deemed to be dated as of the date it was sent to all or substantially all of the persons entitled to receive it.

Division 4 Offeror's Obligations

2.23. Consideration

(1) If a take-over bid or an issuer bid is made, all holders of the same class of securities must be offered identical consideration.

(2) Subsection (1) does not prohibit an offeror from offering an identical choice of consideration to all holders of the same class of securities.

(3) If a variation in the terms of a take-over bid or an issuer bid before the expiry of the bid increases the value of the consideration offered for the securities subject to the bid, the offeror must pay that increased consideration to each person whose securities are taken up under the bid, whether or not the securities were taken up by the offeror before the variation of the bid.

2.24. Prohibition against collateral agreements

If a person makes or intends to make a take-over bid or an issuer bid, the person or any person acting jointly or in concert with that person must not enter into any collateral agreement, commitment or understanding that has the effect, directly or indirectly, of providing a security holder of the offeree issuer with consideration of greater value than that offered to the other security holders of the same class of securities.

2.25. Collateral agreements – exception

(1) Section 2.24 does not apply to an employment compensation arrangement, severance arrangement or other employment benefit arrangement that provides

(a) an enhancement of employee benefits resulting from participation by the security holder of the offeree issuer in a group plan, other than an incentive plan, for employees of a successor to the business of the offeree issuer, if the benefits provided by the group plan are generally provided to employees of the successor to the business of the offeree issuer who hold positions of a similar nature to the position held by the security holder, or

(b) a benefit not described in paragraph (a) that is received solely in connection with the security holder's services as an employee, director or consultant of the offeree issuer, of an affiliated entity of the offeree issuer, or of a successor to the business of the offeree issuer, if

(i) at the time the bid is publicly announced, the security holder and its associates beneficially own or exercise control or direction over less than 1% of the outstanding securities of each class of securities of the offeree issuer subject to the bid, or

(ii) an independent committee of directors of the offeree issuer, acting in good faith, has determined that

(A) the value of the benefit, net of any offsetting costs to the security holder, is less than 5% of the amount referred to in paragraph 3(a), or

(B) the security holder is providing at least equivalent value in exchange for the benefit.

(2) In order to rely on an exception under paragraph (1)(b) the following conditions must be satisfied:

(a) the benefit is not conferred for the purpose, in whole or in part, of increasing the amount of the consideration paid to the security holder for securities deposited under the bid or providing an incentive to deposit under the bid;

(b) the conferring of the benefit is not, by its terms, conditional on the security holder supporting the bid in any manner; and

(c) full particulars of the benefit are disclosed in the issuer bid circular or, in the case of a take-over bid, in the take-over bid circular or directors' circular.

(3) In order to rely on an exception under subparagraph 1(b)(ii) the following conditions must be satisfied:

(a) the security holder receiving the benefit has disclosed to the independent committee the amount of consideration that the security holder expects it will be beneficially entitled to receive under the terms of the bid in exchange for the securities beneficially owned by the security holder; and

(b) the determination of the independent committee under subparagraph 1(b)(ii) is disclosed in the issuer bid circular or, in the case of a take-over bid, in the take-over bid circular or directors' circular.

(4) In this section, in determining the beneficial ownership of securities of a holder at a given date, any security or right or obligation permitting or requiring the security holder or any person acting jointly or in concert with the security holder, whether or not on conditions, to acquire a security, including an unissued security, of a particular class within 60 days by a single transaction or a series of linked transactions is deemed to be a security of a particular class.

2.26. Proportionate take up and payment

(1) If a take-over bid or an issuer bid is made for less than all of the class of securities subject to the bid and a greater number of securities is deposited under the bid than the offeror is bound or willing to acquire under the bid, the offeror must take up and pay for the securities proportionately, disregarding fractions, according to the number of securities deposited by each security holder.

(2) Subsection (1) does not prohibit an offeror from acquiring securities under the terms of an issuer bid that, if not acquired, would constitute less than a standard trading unit for the security holder.

(3) Subsection (1) does not apply to securities deposited under the terms of an issuer bid by security holders who

(a) are entitled to elect a minimum price per security, within a range of prices, at which they are willing to sell their securities under the bid, and

(b) elect a minimum price which is higher than the price that the offeror pays for securities under the bid.

(4) For the purposes of subsection (1), any securities acquired in a pre-bid transaction to which subsection 2.4(1) applies are deemed to have been deposited under the take-over bid by the person who was the seller in the pre-bid transaction.

2.27. Financing arrangements

(1) If a take-over bid or an issuer bid provides that the consideration for the securities deposited under the bid is to be paid in cash or partly in cash, the offeror must make adequate arrangements before the bid to ensure that the required funds are available to make full payment for the securities that the offeror has offered to acquire.

(2) The financing arrangements required to be made under subsection (1) may be subject to conditions if, at the time the take-over bid or the issuer bid is commenced, the offeror reasonably believes the possibility to be remote that, if the conditions of the bid are satisfied or waived, the offeror will be unable to pay for the securities deposited under the bid due to a financing condition not being satisfied.

Division 5 Bid Mechanics

2.28. Minimum deposit period

An offeror must allow securities to be deposited under a take-over bid or an issuer bid for at least 35 days from the date of the bid.

2.29. Prohibition on take up

An offeror must not take up securities deposited under a take-over bid or an issuer bid until the expiration of 35 days from the date of the bid.

2.30. Withdrawal of securities

(1) A security holder may withdraw securities deposited under a take-over bid or an issuer bid

(a) at any time before the securities have been taken up by the offeror,

(b) at any time before the expiration of 10 days from the date of a notice of change under section 2.11 or a notice of variation under section 2.12, or

(c) if the securities have not been paid for by the offeror within 3 business days after the securities have been taken up.

(2) The right of withdrawal under paragraph (1)(b) does not apply if

(a) the securities have been taken up by the offeror before the date of the notice of change or notice of variation, or

(b) one or both of the following circumstances occur:

(i) a variation in the terms of the bid consisting solely of an increase in consideration offered for the securities and an extension of the time for deposit to not later than 10 days after the date of the notice of variation;

(ii) a variation in the terms of the bid consisting solely of the waiver of one or more of the conditions of the bid where the consideration offered for the securities subject to the take-over bid or the issuer bid consists solely of cash.

(3) The withdrawal of any securities under subsection (1) is made by sending a written notice to the depository designated in the bid circular and becomes effective on its receipt by the depository.

(4) If notice is given in accordance with subsection (3), the offeror must promptly return the securities to the security holder.

2.31. Effect of market purchases

If an offeror purchases securities as permitted by subsection 2.2(3), those purchased securities must be counted in determining whether a condition as to the minimum number of securities to be deposited under a take-over bid has been fulfilled, but must not reduce the number of securities the offeror is bound to take up under the bid.

2.32. Obligation to take up and pay for deposited securities

(1) If all the terms and conditions of a take-over bid or an issuer bid have been complied with or waived, the offeror must take up and pay for securities deposited under the bid not later than 10 days after the expiry of the bid or at the time required by subsection (2) or (3), whichever is earliest.

(2) An offeror must pay for any securities taken up under a take-over bid or an issuer bid as soon as possible, and in any event not later than 3 business days after the securities deposited under the bid are taken up.

(3) Securities deposited under a take-over bid or an issuer bid subsequent to the date on which the offeror first takes up securities deposited under the bid must be taken up and paid for by the offeror not later than 10 days after the deposit of the securities.

(4) An offeror may not extend its take-over bid or issuer bid if all the terms and conditions of the bid have been complied with or waived, unless the offeror first takes up all securities deposited under the bid and not withdrawn.

(5) Despite subsections (3) and (4), if a take-over bid or an issuer bid is made for less than all of the class of securities subject to the bid, an offeror is only required to take up, by the times specified in those subsections, the maximum number of securities that the offeror can take up without contravening section 2.23 or section 2.26 at the expiry of the bid.

(6) Despite subsection (4), if the offeror waives any terms or conditions of a take-over bid or an issuer bid and extends the bid in circumstances where the rights of withdrawal conferred by paragraph 2.30(1)(b) are applicable, the bid must be extended without the offeror first taking up the securities which are subject to the rights of withdrawal.

2.33. Return of deposited securities

If, following the expiry of a take-over bid or an issuer bid, an offeror knows that it will not take up securities deposited under the bid, the offeror must promptly issue and file a news release to that effect and return the securities to the security holders.

2.34. News release on expiry of bid

If all the terms and conditions of a take-over bid or an issuer bid have been complied with or waived, the offeror must issue and file a news release to that effect promptly after the expiry of the bid, and the news release must disclose

- (a) the approximate number of securities deposited, and
- (b) the approximate number that will be taken up.

PART 3 GENERAL

3.1. Language of bid documents

- (1) A person must file a document required under this Regulation in French or English.
- (2) In Québec, a take-over bid circular, issuer bid circular, directors' circular, director's or officer's circular, notice of change or notice of variation required under Part 2 must be in French or in French and English.
- (3) Subsection (1) does not apply to an exempt take-over bid made under section 4.4, or an exempt issuer bid made under section 4.10.
- (4) Despite subsection (1), if a person files a document only in French or English, but delivers to a security holder a version of the document in the other language, the person must file that other version not later than when it is first delivered to the security holder.

3.2. Filing of documents

- (1) An offeror making a take-over bid under Part 2 must file copies of the following documents, and any amendments to those documents:
 - (a) any agreement between the offeror and a security holder of the offeree issuer relating to the take-over bid, including any agreement to the effect that the security holder will deposit its securities to the take-over bid made by the offeror;
 - (b) any agreement between the offeror and directors or officers of an offeree issuer relating to the take-over bid;
 - (c) any agreement between the offeror and an offeree issuer relating to the take-over bid;
 - (d) any other agreement of which the offeror is aware that could affect control of the offeree issuer, including any agreement with change of control provisions, any security holder agreement or any voting trust agreement, that the offeror has access to and can reasonably be regarded as material to a security holder in deciding whether to deposit securities under the bid.
- (2) An offeree issuer whose securities are the subject of a take-over bid under Part 2 must file copies of any agreement of which the offeree issuer is aware that could affect control of the offeree issuer, including an agreement with change of control provisions, a security holder agreement or a voting trust agreement, that the offeree issuer has access to and can reasonably be regarded as material to a security holder in deciding whether to deposit securities under the bid.
- (3) The documents required to be filed
 - (a) under subsection (1) must be filed on the day the take-over bid circular is filed under section 2.10, and
 - (b) under subsection (2) must be filed on the day that the directors' circular is filed under section 2.19.
- (4) If an agreement required to be filed under subsection (1) or (2) is entered into after a take-over bid circular referred to in subsection (1) or the directors' circular referred to in subsection (2) is filed, the agreement must be filed promptly but not later than 2 business days from the date that the agreement was entered into.
- (5) If a document required to be filed under subsection (1) or (2) has already been filed in electronic format under Regulation 13-101 respecting System for Electronic Document Analysis and Retrieval (SEDAR), the requirement to file the document may be satisfied by filing a letter describing the document and stating the filing date and project number.

(6) A document dated before March 30, 2004 that is required to be filed under subsection (1) or (2) may be filed in paper format if it does not exist in an acceptable electronic format under Regulation 13-101 respecting System for Electronic Document Analysis and Retrieval (SEDAR).

(7) A provision in a document required to be filed under subsection (1) or (2) may be omitted or marked so as to be unreadable if

(a) the filer has reasonable grounds to believe that disclosure of the provision would be seriously prejudicial to the interests of the filer or would violate confidentiality provisions,

(b) the provision does not contain information relating to the filer or its securities that would be necessary to understand the document, and

(c) in the copy of the document filed by the filer, the filer includes a brief description of the information that has been omitted or marked so as to be unreadable immediately after the provision that has been omitted or marked.

3.3. Certification of bid circulars

(1) A bid circular or a notice of change or notice of variation in respect of the bid circular required under this Regulation must contain a certificate of the offeror in the required form signed

(a) if the offeror is a person other than an individual, by each of the following:

(i) the chief executive officer or, in the case of a person that does not have a chief executive officer, the individual who performs similar functions to a chief executive officer,

(ii) the chief financial officer or, in the case of a person that does not have a chief financial officer, the individual who performs similar functions to a chief financial officer, and

(iii) 2 directors, other than the chief executive officer and the chief financial officer, who are duly authorized by the board of directors of that person to sign on behalf of the board of directors, or

(b) if the offeror is an individual, by the individual.

(2) For the purposes of subsection (1)(a), if the offeror has fewer than 4 directors and officers, the certificate must be signed by all of the directors and officers.

(3) A directors' circular or a notice of change in respect of a directors' circular required under this Regulation must contain a certificate of the board of directors of the offeree issuer in the required form signed by 2 directors who are duly authorized by the board of directors of that person to sign on behalf of the board of directors.

(4) Every person that files and sends an individual director's or officer's circular or a notice of change in respect of an individual director's or officer's circular under this Regulation must ensure that the circular or notice contains a certificate in the required form and signed by or on behalf of the director or officer sending the circular or notice.

(5) If the regulator or securities regulatory authority is satisfied that either or both of the chief executive officer or chief financial officer cannot sign a certificate required under this Regulation, the regulator or securities regulatory authority may accept a certificate signed by another officer or director.

3.4. Obligation to provide security holder list

(1) If a person makes or proposes to make a take-over bid under Part 2 for a class of securities of an issuer that is not otherwise required by law to provide a list of its security holders

to the person, the issuer must provide a list of holders of that class of securities, and any known holder of an option or right to acquire securities of that class, to enable the person to carry out the bid in compliance with this Regulation.

(2) For the purposes of subsection (1), section 21 of the *Canada Business Corporations Act* applies with necessary modifications to the person making or proposing to make the take-over bid and to the issuer, except that the affidavit that accompanies the request for the list of security holders must state that the list will not be used except in connection with a bid made under Part 2 for securities of the issuer.

PART 4 EXEMPTIONS

Division 1 Exempt Take-Over Bids

4.1. Normal course purchase exemption

A take-over bid is exempt from Part 2 if all of the following conditions are satisfied:

(a) the bid is for not more than 5% of the outstanding securities of a class of securities of the offeree issuer;

(b) the aggregate number of securities acquired in reliance on this exemption by the offeror and any person acting jointly or in concert with the offeror within any period of 12 months, when aggregated with acquisitions otherwise made by the offeror and any person acting jointly or in concert with the offeror within the same 12-month period, other than under a bid that is subject to Part 2, does not exceed 5% of the securities of that class outstanding at the beginning of the 12-month period;

(c) there is a published market for the class of securities that are the subject of the bid;

(d) the value of the consideration paid for any of the securities acquired is not in excess of the market price at the date of acquisition, as determined in accordance with section 1.11, plus reasonable brokerage fees or commissions actually paid.

4.2. Private agreement exemption

(1) A take-over bid is exempt from Part 2 if all of the following conditions are satisfied:

(a) purchases are made from not more than 5 persons in the aggregate, including persons located outside the local jurisdiction;

(b) the bid is not made generally to security holders of the class of securities that is the subject of the bid, so long as there are more than 5 security holders of the class;

(c) if there is a published market for the securities acquired, the value of the consideration paid for any of the securities, including brokerage fees or commissions, is not greater than 115% of the market price of the securities at the date of the bid as determined in accordance with section 1.11;

(d) if there is no published market for the securities acquired, there is a reasonable basis for determining that the value of the consideration paid for any of the securities is not greater than 115% of the value of the securities.

(2) In subsection (1), if an offeror makes an offer to acquire securities from a person and the offeror knows or ought to know after reasonable enquiry that

(a) the person acquired the securities in order that the offeror might make use of the exemption under subsection (1), then each person from whom those securities were acquired must be included in the determination of the number of persons to whom an offer to acquire has been made, or

(b) the person from whom the acquisition is being made is acting as a nominee, agent, trustee, executor, administrator or other legal representative for one or more other persons having a direct beneficial interest in those securities, then each of those other persons must be included in the determination of the number of persons to whom an offer to acquire has been made.

(3) Despite paragraph (2)(b), a trust or estate is to be considered a single security holder in the determination of the number of persons to whom an offer to acquire has been made if

- (a) an inter vivos trust has been established by a single settlor, or
- (b) an estate has not vested in all persons who are beneficially entitled to it.

4.3. Non-reporting issuer exemption

A take-over bid is exempt from Part 2 if all of the following conditions are satisfied:

- (a) the offeree issuer is not a reporting issuer;
- (b) there is no published market for the securities that are the subject of the bid;
- (c) the number of security holders of that class of securities at the commencement of the bid is not more than 50, exclusive of holders who
 - (i) are in the employment of the offeree issuer or an affiliate of the offeree issuer, or
 - (ii) were formerly in the employment of the offeree issuer or in the employment of an entity that was an affiliate of the offeree issuer at the time of that employment, and who while in that employment were, and have continued after that employment to be, security holders of the offeree issuer.

4.4. Foreign take-over bid exemption

A take-over bid is exempt from Part 2 if all of the following conditions are satisfied:

- (a) security holders whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in Canada hold less than 10% of the outstanding securities of the class subject to the bid at the commencement of the bid;
- (b) the offeror reasonably believes that security holders in Canada beneficially own less than 10% of the outstanding securities of the class subject to the bid at the commencement of the bid;
- (c) the published market on which the greatest volume of trading in securities of that class occurred during the 12 months immediately preceding the commencement of the bid was not in Canada;
- (d) security holders in the local jurisdiction are entitled to participate in the bid on terms at least as favourable as the terms that apply to the general body of security holders of the same class;
- (e) at the same time as material relating to the bid is sent by or on behalf of the offeror to security holders of the class that is subject to the bid, the material is filed and sent to security holders whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in the local jurisdiction;
- (f) if the bid materials referred to in paragraph (e) are not in English, a brief summary of the key terms of the bid prepared in English, and in Québec in French or French and English, is filed and sent to security holders whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in the local jurisdiction at the same time as the bid materials are filed and sent;

(g) if no material relating to the bid is sent by or on behalf of the offeror to security holders of the class that is subject to the bid but a notice or advertisement of the bid is published by or on behalf of the offeror in the jurisdiction where the offeree issuer is incorporated or organized, an advertisement of the bid specifying where and how security holders may obtain a copy of, or access to, the bid documents is filed and published in English, and in Québec in French or French and English, in at least one major daily newspaper of general and regular paid circulation in the local jurisdiction.

4.5. De minimis exemption

A take-over bid is exempt from Part 2 if all of the following conditions are satisfied:

(a) the number of beneficial owners of securities of the class subject to the bid in the local jurisdiction is fewer than 50;

(b) the securities held by the beneficial owners referred to in paragraph (a) constitute, in aggregate, less than 2% of the outstanding securities of that class;

(c) security holders in the local jurisdiction are entitled to participate in the bid on terms at least as favourable as the terms that apply to the general body of security holders of the same class;

(d) at the same time as material relating to the bid is sent by or on behalf of the offeror to security holders of the class that is subject to the bid, the material is filed and sent to security holders whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in the local jurisdiction.

Division 2 Exempt Issuer Bids

4.6. Issuer acquisition or redemption exemption

An issuer bid for a class of securities is exempt from Part 2 if any of the following conditions are satisfied:

(a) the securities are purchased, redeemed or otherwise acquired in accordance with the terms and conditions attaching to the class of securities that permit the purchase, redemption or acquisition of the securities by the issuer without the prior agreement of the owners of the securities, or the securities are acquired to meet sinking fund or purchase fund requirements;

(b) the purchase, redemption or other acquisition is required by the terms and conditions attaching to the class of securities or by the statute under which the issuer was incorporated, organized or continued;

(c) the terms and conditions attaching to the class of securities contain a right of the owner to require the issuer of the securities to redeem, repurchase, or otherwise acquire the securities, and the securities are acquired under the exercise of the right.

4.7. Employee, executive officer, director and consultant exemption

An issuer bid is exempt from Part 2 if the securities are acquired from a current or former employee, executive officer, director or consultant of the issuer or of an affiliate of the issuer and, if there is a published market in respect of the securities,

(a) the value of the consideration paid for any of the securities acquired is not greater than the market price of the securities at the date of the acquisition, determined in accordance with section 1.11, and

(b) the aggregate number of securities or, in the case of convertible debt securities, the aggregate principal amount of securities acquired by the issuer within any period of 12 months in reliance on the exemption provided by this paragraph does not exceed 5% of the securities of that class outstanding at the beginning of the 12-month period.

4.8. Normal course issuer bid exemptions

(1) In this section, “designated exchange” means the Toronto Stock Exchange, the TSX Venture Exchange or other exchange recognized or designated by the securities regulatory authorities for the purpose of this Regulation.

(2) An issuer bid that is made in the normal course through the facilities of a designated exchange is exempt from Part 2 if the bid is made in accordance with the bylaws, rules, regulations and policies of that exchange.

(3) An issuer bid that is made in the normal course on a published market, other than a designated exchange, is exempt from Part 2 if all of the following conditions are satisfied:

(a) the bid is for not more than 5% of the outstanding securities of a class of securities of the issuer;

(b) the aggregate number of securities or, in the case of convertible debt securities, the aggregate principal amount of securities acquired in reliance on this exemption by the issuer and any person acting jointly or in concert with the issuer within any 12-month period does not exceed 5% of the securities of that class outstanding at the beginning of the 12-month period;

(c) the value of the consideration paid for any of the securities acquired is not in excess of the market price at the date of acquisition as determined in accordance with section 1.11, plus reasonable brokerage fees or commissions actually paid.

(4) An issuer making a bid under subsection (2) must promptly file any news release required to be issued by the designated exchange.

(5) An issuer making a bid under subsection (3) must issue and file, at least 5 days before the commencement of the bid, a news release containing the following information:

- (a) the class and number of securities or principal amount of debt securities sought;
- (b) the dates, if known, on which the issuer bid will commence and expire;
- (c) the value, in Canadian dollars, of the consideration offered per security;
- (d) the manner in which the securities will be acquired; and
- (e) the reasons for the issuer bid.

4.9. Non-reporting issuer exemption

An issuer bid is exempt from Part 2 if all of the following conditions are satisfied:

- (a) the issuer is not a reporting issuer;
- (b) there is no published market for the securities that are the subject of the bid;
- (c) the number of security holders of that class of securities at the commencement of the bid is not more than 50, exclusive of holders who
 - (i) are in the employment of the issuer or an affiliate of the issuer, or
 - (ii) were formerly in the employment of the issuer or in the employment of an entity that was an affiliate of the issuer at the time of that employment, and who while in that employment were, and have continued after the employment to be, security holders of the issuer.

4.10. Foreign issuer bid exemption

An issuer bid is exempt from Part 2 if all of the following conditions are satisfied:

(a) security holders whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in Canada hold less than 10% of the outstanding securities of the class subject to the bid at the commencement of the bid;

(b) the offeror reasonably believes that security holders in Canada beneficially own less than 10% of the outstanding securities of the class subject to the bid at the commencement of the bid;

(c) the published market on which the greatest volume of trading in securities of that class occurred during the 12 months immediately preceding the commencement of the bid was not in Canada;

(d) security holders in the local jurisdiction are entitled to participate in the bid on terms at least as favourable as the terms that apply to the general body of security holders of the same class;

(e) at the same time as material relating to the bid is sent by or on behalf of the offeror to security holders of the class that is subject to the bid, the material is filed and sent to security holders whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in the local jurisdiction;

(f) if the bid materials referred to in paragraph (e) are not in English, a brief summary of the key terms of the bid prepared in English, and in Québec in French or French and English, is filed and sent to security holders whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in the local jurisdiction at the same time as the bid materials are filed and sent;

(g) if no material relating to the bid is sent by or on behalf of the offeror to security holders of the class that is subject to the bid but a notice or advertisement of the bid is published by or on behalf of the offeror in the jurisdiction where the offeree issuer is incorporated or organized, an advertisement of the bid specifying where and how security holders may obtain a copy of, or access to, the bid documents is filed and published in English, and in Québec in French or French and English, in at least one major daily newspaper of general and regular paid circulation in the local jurisdiction.

4.11. De minimis exemption

An issuer bid is exempt from the requirements of Part 2 if all of the following conditions are satisfied:

(a) the number of beneficial owners of the class of securities subject to the bid in the local jurisdiction is fewer than 50;

(b) the securities held by the beneficial owners referred to in paragraph (a) constitute, in aggregate, less than 2% of the outstanding securities of that class;

(c) security holders in the local jurisdiction are entitled to participate in the bid on terms at least as favourable as the terms that apply to the general body of security holders of the same class;

(d) at the same time as material relating to the bid is sent by or on behalf of the offeror to security holders of the class that is subject to the bid, the material is filed and sent to security holders whose last address as shown on the books of the offeree issuer is in the local jurisdiction.

PART 5 REPORTS AND ANNOUNCEMENTS OF ACQUISITIONS

5.1. Definitions

In this Part,

(a) “acquiror” means a person who acquires a security, other than by way of a take-over bid or an issuer bid made in compliance with Part 2, and

(b) “acquiror’s securities” means securities of an offeree issuer beneficially owned, or over which control or direction is exercised, on the date of an offer to acquire, by an acquiror or any person acting jointly or in concert with the acquiror.

5.2. Early warning

(1) Every acquiror who acquires beneficial ownership of, or control or direction over, voting or equity securities of any class of a reporting issuer or securities convertible into voting or equity securities of any class of a reporting issuer that, together with the acquiror’s securities of that class, would constitute 10% or more of the outstanding securities of that class, must

(a) promptly issue and file a news release containing the information required by section 3.1 of Regulation 62-103 respecting The Early Warning System and Related Take-Over Bid and Insider Reporting Issues, and

(b) within 2 business days from the day of the acquisition, file a report containing the information required by section 3.1 of Regulation 62-103 respecting The Early Warning System and Related Take-Over Bid and Insider Reporting Issues.

(2) An acquiror must issue an additional news release and file a report in accordance with subsection (1) each time any of the following events occur:

(a) the acquiror or any person acting jointly or in concert with the acquiror acquires beneficial ownership of, or control or direction over,

(i) an additional 2% or more of the outstanding securities of the class of securities that was the subject of the most recent report required to be filed by the acquiror under this section, or

(ii) securities convertible into an additional 2% or more of the outstanding securities referred to in subparagraph (i);

(b) there is a change in a material fact contained in the report required under subsection (1) or paragraph (a) of this subsection.

(3) During the period beginning on the occurrence of an event in respect of which a report or further report is required to be filed under this section and ending on the expiry of one business day after the date that the report or further report is filed, the acquiror required to file the report or any person acting jointly or in concert with the acquiror must not acquire or offer to acquire beneficial ownership of any securities of the class in respect of which the report or further report is required to be filed or any securities convertible into securities of that class.

(4) Subsection (3) does not apply to an acquiror that has beneficial ownership of, or control or direction over, securities that, together with the acquiror’s securities of that class, constitute 20% or more of the outstanding securities of that class.

5.3. Acquisitions during bid

(1) If, after a take-over bid or an issuer bid has been made under Part 2 for voting or equity securities of a reporting issuer and before the expiry of the bid, an acquiror acquires beneficial ownership of, or control or direction over, securities of the class subject to the bid which, when added to the acquiror’s securities of that class, constitute 5% or more of the outstanding securities of that class, the acquiror must, before the opening of trading on the next business day, issue and file a news release containing the information required by subsection (3).

(2) An acquiror must issue and file an additional news release in accordance with subsection (3) before the opening of trading on the next business day each time the acquirer, or any person acting jointly or in concert with the acquiror, acquires beneficial ownership of, or control or direction over, in aggregate, an additional 2% or more of the outstanding securities of the class of securities that was the subject of the most recent news release required to be filed by the acquiror under this section.

- (3) A news release or further news release required under subsection (1) or (2) must set out
- (a) the name of the acquiror,
 - (b) the number of securities of the offeree issuer that were beneficially acquired, or over which control or direction was acquired, in the transaction that gave rise to the requirement under subsection (1) or (2) to issue the news release,
 - (c) the number of securities and the percentage of outstanding securities of the offeree issuer that the acquiror and all persons acting jointly or in concert with the acquiror, have beneficial ownership of, or control or direction over, immediately after the acquisition described in paragraph (b),
 - (d) the number of securities of the offeree issuer that were beneficially acquired, or over which control or direction was acquired, by the acquiror and all persons acting jointly or in concert with the acquiror, since the commencement of the bid,
 - (e) the name of the market in which the acquisition described in paragraph (b) took place, and
 - (f) the purpose of the acquiror and all persons acting jointly or in concert with the acquiror in making the acquisition described in paragraph (b), including any intention of the acquiror and all persons acting jointly or in concert with the acquiror to increase the beneficial ownership of, or control or direction over, any of the securities of the offeree issuer.

5.4. Duplicate news release not required

If the facts in respect of which a news release is required to be filed under sections 5.2 and 5.3 are identical, a news release is required only under the provision requiring the earlier news release.

5.5. Copies of news release and report

An acquiror that files a news release or report under sections 5.2 or 5.3 must promptly send a copy of each filing to the reporting issuer.

PART 6 EXEMPTIONS

6.1. Exemption – general

The regulator or the securities regulatory authority may, under the statute referred to in Appendix B of National Instrument 14-101 Definitions opposite the name of the local jurisdiction, grant an exemption to this Regulation.

6.2. Exemption – collateral benefit

The regulator or the securities regulatory authority may decide for the purposes of section 2.24 that an agreement, commitment or understanding with a selling security holder is made for reasons other than to increase the value of the consideration paid to a selling security holder for the securities of the selling security holder and that the agreement, commitment or understanding may be entered into despite that section.

PART 7 TRANSITION AND COMING INTO FORCE

7.1. Transition

The take-over bid or issuer bid provisions in securities legislation that were in force immediately before the effective date of this Regulation, continue to apply in respect of every take-over bid and issuer bid commenced before the effective date of this Regulation.

7.2. Coming into force

This Regulation comes into force on February 1, 2008.

**FORM 62-104F1
TAKE-OVER BID CIRCULAR**

PART 1 GENERAL PROVISIONS

(a) Defined terms

If a term is used but not defined in this Form, refer to Part 1 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids (the Regulation) and to National Instrument 14-101, Definitions.

(b) Incorporating information by reference

If you are qualified to file a short form prospectus under sections 2.2 to 2.7 of Regulation 44-101 respecting Short Form Prospectus Distributions, or by reason of an exemption granted by a securities regulatory authority, you may incorporate information required under item 19 to be included in your take-over bid circular by reference to another document. Clearly identify the referenced document or any excerpt of it that you incorporate into your take-over bid circular. Unless you have already filed the referenced document, you must file it with your take-over bid circular. You must also disclose that the document is on SEDAR at www.sedar.com and that, on request, you will promptly provide a copy of the document free of charge to a security holder of the offeree issuer.

(c) Plain language

Write the take-over bid circular so that readers are able to understand it and make informed investment decisions. Offerors should apply plain language principles when they prepare a take-over bid circular including:

- using short sentences;
- using definite everyday language;
- using the active voice;
- avoiding superfluous words;
- organizing the document into clear, concise sections, paragraphs and sentences;
- avoiding jargon;
- using personal pronouns to speak directly to the reader;
- avoiding reliance on glossaries and defined terms unless it facilitates understanding of the disclosure;
- avoiding vague boilerplate wording;
- avoiding abstract terms by using more concrete terms or examples;
- avoiding multiple negatives;
- using technical terms only when necessary and explaining those terms;
- using charts, tables and examples where it makes disclosure easier to understand.

If you use technical terms, explain them in a clear and concise manner.

(d) Numbering and headings

The numbering, headings and ordering of items included in this Form are guidelines only. You do not need to include the heading or numbering or follow the order of items in this Form.

You do not need to refer to inapplicable items and, unless otherwise required in this Form, you may omit negative answers to items. Disclosure provided in response to any item need not be repeated elsewhere in the circular.

PART 2 CONTENTS OF TAKE-OVER BID CIRCULAR

Item 1 Name and description of offeror

State the corporate name of the offeror or, if the offeror is an unincorporated entity, the full name under which it exists and carries on business, and give a brief description of its activities.

Item 2 Name of offeree issuer

State the corporate name of the offeree issuer or, if the offeree issuer is an unincorporated entity, the full name under which it exists and carries on business.

Item 3 Securities subject to the bid

State the class and number of securities that are the subject of the take-over bid and a description of the rights of the holders of any other class of securities that have a right to participate in the offer.

Item 4 Time period

State the dates on which the take-over bid will commence and expire.

Item 5 Consideration

State the consideration to be offered. If the consideration includes securities, state the particulars of the designation, rights, privileges, restrictions and conditions attaching to those securities.

Item 6 Ownership of securities of offeree issuer

State the number, designation and percentage of the outstanding securities of any class of securities of the offeree issuer beneficially owned or over which control or direction is exercised

- (a) by the offeror,
- (b) by each director and officer of the offeror, and
- (c) if known after reasonable enquiry, by
 - (i) each associate or affiliate of an insider of the offeror,
 - (ii) an insider of the offeror, other than a director or officer of the offeror, and
 - (iii) any person acting jointly or in concert with the offeror.

In each case where no securities are owned, directed or controlled, state this fact.

Item 7 Trading in securities of offeree issuer

State, if known after reasonable enquiry, the following information about any securities of the offeree issuer purchased or sold by the persons referred to in item 6 during the 6-month period preceding the date of the take-over bid:

- (a) the description of the security;
- (b) the number of securities purchased or sold;
- (c) the purchase or sale price of the security;

- (d) the date of the transaction.

If no such securities were purchased or sold, state this fact.

Item 8 Commitments to acquire securities of offeree issuer

Disclose all agreements, commitments or understandings made by the offeror, and, if known after reasonable enquiry, by the persons referred to in item 6 to acquire securities of the offeree issuer, and the terms and conditions of those agreements, commitments or understandings.

Item 9 Terms and conditions of the bid

State the terms of the take-over bid. If the obligation of the offeror to take up and pay for securities under the take-over bid is conditional, state the particulars of each condition.

Item 10 Payment for deposited securities

State the particulars of the method and time of payment of the consideration.

Item 11 Right to withdraw deposited securities

Describe the withdrawal rights of the security holders of the offeree issuer under the take-over bid. State that the withdrawal is made by sending a written notice to the designated depository and becomes effective on its receipt by the depository.

Item 12 Source of funds

State the source of any funds to be used for payment of deposited securities. If the funds are to be borrowed, state

- (a) the name of the lender,
- (b) the terms and financing conditions of the loan,
- (c) the circumstances under which the loan must be repaid, and
- (d) the proposed method of repayment.

Item 13 Trading in securities to be acquired

Provide a summary showing

- (a) the name of each principal market on which the securities sought are traded,
- (b) any change in a principal market that is planned following the take-over bid, including but not limited to listing or de-listing on an exchange,
- (c) where reasonably ascertainable, in reasonable detail, the volume of trading and price range of the class of the securities in the 6-month period preceding the date of the take-over bid, or, in the case of debt securities, the prices quoted on each principal market, and
- (d) the date that the take-over bid to which the circular relates was announced to the public and the market price of the securities immediately before that announcement.

Item 14 Arrangements between the offeror and the directors and officers of offeree issuer

Disclose the particulars of any agreement, commitment or understanding made or proposed to be made between the offeror and any of the directors or officers of the offeree issuer, including particulars of any payment or other benefit proposed to be made or given by way of compensation for loss of office or their remaining in or retiring from office if the take-over bid is successful.

Item 15 Arrangements between the offeror and security holders of offeree issuer

(1) Disclose the particulars of any agreement, commitment or understanding made or proposed to be made between the offeror and a security holder of the offeree issuer relating to the bid, including a description of its purpose, its date, the identity of the parties, and its terms and conditions. Disclosure with respect to each agreement, commitment or understanding, other than an agreement that a security holder will tender securities to a take-over bid made by the offeror, must include

(a) a detailed explanation as to how the offeror determined entering into it was not prohibited by section 2.24 of the Regulation, or

(b) disclosure of the exception to, or exemption from, the prohibition against collateral agreements relied on by the offeror and the facts supporting that reliance.

(2) If the offeror is relying on an exception to the prohibition against collateral agreements under subparagraph 2.25(1)(b)(ii) of the Regulation, and if the information is available to the offeror, disclose the review process undertaken by the independent committee of directors of the issuer and the basis on which the independent committee made its determination under clause 2.25(1)(b)(ii)(A) or (B) of the Regulation.

Item 16 Arrangements with or relating to the offeree issuer

Disclose the particulars of any agreement, commitment or understanding made between the offeror and the offeree issuer relating to the take-over bid and any other agreement, commitment or understanding of which the offeror is aware that could affect control of the offeree issuer, including an agreement with change of control provisions, a security holder agreement or a voting trust agreement that the offeror has access to and that can reasonably be regarded as material to a security holder in deciding whether to deposit securities under the bid.

Item 17 Purpose of the bid

State the purpose of the take-over bid. Disclose the particulars of any plans or proposals for

(a) subsequent transactions involving the offeree issuer such as a going private transaction, or

(b) material changes in the affairs of the offeree issuer, including, for example, any proposal to liquidate the offeree issuer, to sell, lease or exchange all or a substantial part of its assets, to amalgamate it with any other business organization or to make any material changes in its business, corporate structure (debt or equity), management or personnel.

Item 18 Valuation

If the take-over bid is an insider bid, as defined in applicable securities legislation, include the disclosure regarding valuations required by securities legislation.

Item 19 Securities of an offeror or other issuer to be exchanged for securities of offeree issuer

(1) If a take-over bid provides that the consideration for the securities of the offeree issuer is to be, in whole or in part, securities of the offeror or other issuer, include the financial statements

and other information required in a prospectus of the issuer whose securities are being offered in exchange for the securities of the offeree issuer.

(2) For the purposes of subsection (1), provide the pro forma financial statements that would be required in a prospectus assuming that

(a) the likelihood of the offeror completing the acquisition of securities of the offeree issuer is high, and

(b) the acquisition is a significant acquisition for the offeror.

(3) Despite subsection (1), the financial statements of the offeree issuer are not required to be included in the circular.

Item 20 Right of appraisal and acquisition

State any rights of appraisal the security holders of the offeree issuer have under the laws or constating document governing, or contracts binding, the offeree issuer and state whether or not the offeror intends to exercise any right of acquisition the offeror may have.

Item 21 Market purchases of securities

State whether or not the offeror intends to purchase in the market securities that are the subject of the take-over bid.

Item 22 Approval of take-over bid circular

If the take-over bid is made by or on behalf of an offeror that has directors, state that the take-over bid circular has been approved and its sending has been authorized by the directors.

Item 23 Other material facts

Describe

(a) any material facts concerning the securities of the offeree issuer, and

(b) any other matter not disclosed in the take-over bid circular that has not previously been generally disclosed, is known to the offeror, and that would reasonably be expected to affect the decision of the security holders of the offeree issuer to accept or reject the offer.

Item 24 Solicitations

Disclose any person retained by or on behalf of the offeror to make solicitations in respect of the take-over bid and the particulars of the compensation arrangements.

Item 25 Statement of rights

Include the following statement of rights provided under the securities legislation of the jurisdictions relating to this circular:

“Securities legislation in the provinces and territories of Canada provides security holders of the offeree issuer with, in addition to any other rights they may have at law, one or more rights of rescission, price revision or to damages, if there is a misrepresentation in a circular or notice that is required to be delivered to those security holders. However, such rights must be exercised within prescribed time limits. Security holders should refer to the applicable provisions of the securities legislation of their province or territory for particulars of those rights or consult a lawyer.”

Item 26 Certificate

A take-over bid circular certificate form must state:

“The foregoing contains no untrue statement of a material fact and does not omit to state a material fact that is required to be stated or that is necessary to make a statement not misleading in the light of the circumstances in which it was made.”

Item 27 Date of take-over bid circular

Specify the date of the take-over bid circular.

**FORM 62-104F2
ISSUER BID CIRCULAR**

PART 1 GENERAL PROVISIONS

(a) Defined terms

If a term is used but not defined in this Form, refer to Part 1 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids (the Regulation) and to National Instrument 14-101, Definitions.

(b) Incorporating information by reference

If you are qualified to file a short form prospectus under sections 2.2 to 2.7 of Regulation 44-101 respecting Short Form Prospectus Distributions, or by reason of an exemption granted by a securities regulatory authority, you may incorporate information required under item 21 to be included in your issuer bid circular by reference to another document. Clearly identify the referenced document or any excerpt of it that you incorporate into your issuer bid circular. Unless you have already filed the referenced document, you must file it with your issuer bid circular. You must also disclose that the document is on SEDAR at www.sedar.com and that, on request, you will promptly provide a copy of the document free of charge to a security holder of the issuer.

(c) Plain language

Write the issuer bid circular so that readers are able to understand it and make informed investment decisions. Issuers should apply plain language principles when they prepare an issuer bid circular including:

- using short sentences;
- using definite everyday language;
- using the active voice;
- avoiding superfluous words;
- organizing the document into clear, concise sections, paragraphs and sentences;
- avoiding jargon;
- using personal pronouns to speak directly to the reader;
- avoiding reliance on glossaries and defined terms unless it facilitates understanding of the disclosure;
- avoiding vague boilerplate wording;
- avoiding abstract terms by using more concrete terms or examples;
- avoiding multiple negatives;
- using technical terms only when necessary and explaining those terms;
- using charts, tables and examples where it makes disclosure easier to understand.

If you use technical terms, explain them in a clear and concise manner.

(d) Numbering and headings

The numbering, headings and ordering of items included in this Form are guidelines only. You do not need to include the heading or numbering or follow the order of items in this Form. You do not need to refer to inapplicable items and, unless otherwise required in this Form, you

may omit negative answers to items. Disclosure provided in response to any item need not be repeated elsewhere in the circular.

PART 2 CONTENTS OF ISSUER BID CIRCULAR

Item 1 Name of issuer

State the corporate name of the issuer or, if the issuer is an unincorporated entity, the full name under which it exists and carries on business.

Item 2 Securities subject to the bid

State the class and number of securities that are the subject of the issuer bid and a description of the rights of the holders of any other class of securities that have a right to participate in the offer. Where the number of securities sought under the bid is subject to additional purchases by the issuer for the purpose of preventing security holders from being left with less than a standard trading unit, disclose this fact.

Where the issuer intends to rely on the exception from the proportionate take up and payment requirements found in subsection 2.26(3) of the Regulation relating to “dutch auctions”, the issuer is not required to disclose the number of securities that are the subject of the issuer bid if the issuer discloses a maximum amount the issuer intends to spend making purchases pursuant to the bid.

Item 3. Time period

State the dates on which the issuer bid will commence and expire.

Item 4 Consideration

State the consideration to be offered. If the consideration includes securities, state the particulars of the designation, rights, privileges, restrictions and conditions attaching to those securities.

Item 5 Payment for deposited securities

State the particulars of the method and time of payment of the consideration.

Item 6 Right to withdraw deposited securities

Describe the right to withdraw securities deposited under the issuer bid. State that the withdrawal is made by sending a written notice to the designated depository and becomes effective on its receipt by the depository.

Item 7 Source of funds

State the source of any funds to be used for payment of deposited securities. If the funds are to be borrowed, state

- (a) the name of the lender,
- (b) the terms and financing conditions of the loan,
- (c) the circumstances under which the loan must be repaid, and
- (d) the proposed method of repayment.

Item 8 Participation

If the issuer bid is for less than all of the outstanding securities of that class, state that if a greater number or principal amount of the securities are deposited than the issuer is bound or willing to take up and pay for, the issuer will take up as nearly as may be proportionately,

disregarding fractions, according to the number or principal amount of the securities deposited. To the extent that this is not the case, as permitted by securities legislation, the response to this item should be modified accordingly.

If an issuer intends to rely on one or both of the exceptions from the proportionate take up and payment requirements found in subsections 2.26 (2) and (3) of the Regulation relating to standard trading units and “dutch auctions”, describe the mechanism under which securities would be deposited and taken up without proration.

Item 9 Purpose of the bid

State the purpose for the issuer bid, and if it is anticipated that the issuer bid will be followed by a going private transaction or other transaction such as a business combination, describe the proposed transaction.

Item 10 Trading in securities to be acquired

Provide a summary showing

- (a) the name of each principal market on which the securities sought are traded,
- (b) any change in a principal market that is planned following the issuer bid,
- (c) where reasonably ascertainable, in reasonable detail, the volume of trading and price range of the class of the securities in the 6-month period preceding the date of the issuer bid, or, in the case of debt securities, the prices quoted on each principal market, and
- (d) the date that the issuer bid to which the circular relates was announced to the public and the market price of the securities of the issuer immediately before that announcement.

Item 11 Ownership of securities of issuer

State the number, designation and the percentage of the outstanding securities of any class of securities of the issuer beneficially owned or over which control or direction is exercised

- (a) by each director and officer of the issuer, and
- (b) if known after reasonable enquiry, by
 - (i) each associate or affiliate of an insider of the issuer,
 - (ii) each associate or affiliate of the issuer,
 - (iii) an insider of the issuer, other than a director or officer of the issuer, and
 - (iv) each person acting jointly or in concert with the issuer.

In each case where no securities are owned, directed or controlled, state this fact.

Item 12 Commitments to acquire securities of issuer

Disclose all agreements, commitments or understandings made by the issuer and, if known after reasonable enquiry, by the persons referred to in item 11, to acquire securities of the issuer, and the terms and conditions of those agreements, commitments or understandings.

Item 13 Acceptance of issuer bid

If known after reasonable enquiry, state the name of every person named in item 11 who has accepted or intends to accept the issuer bid and the number of securities in respect of which the person has accepted or intends to accept the issuer bid.

Item 14 Benefits from the bid

State the direct or indirect benefits to any of the persons named in item 11 of accepting or refusing the issuer bid.

Item 15 Material changes in the affairs of issuer

Disclose the particulars of any plans or proposals for material changes in the affairs of the issuer, including, for example, any contract or agreement under negotiation, any proposal to liquidate the issuer, to sell, lease or exchange all or a substantial part of its assets, to amalgamate it or to make any material changes in its business, corporate structure (debt or equity), management or personnel.

Item 16 Other benefits

If any material changes or subsequent transactions are contemplated, as described in item 9 or 15, state any specific benefit, direct or indirect, as a result of such changes or transactions to any of the persons named in item 11.

Item 17 Arrangements between the issuer and security holders

(1) Disclose the particulars of any agreement, commitment or understanding made or proposed to be made between the issuer and a security holder of the issuer relating to the bid, including a description of its purpose, its date, the identity of the parties, and its terms and conditions. Disclosure with respect to each agreement, commitment or understanding, other than an agreement that a security holder will tender securities to an issuer bid, must include

(a) a detailed explanation as to how the issuer determined entering into it was not prohibited by section 2.24 of the Regulation, or

(b) disclosure of the exception to, or exemption from, the prohibition against collateral agreements relied on by the issuer and the facts supporting that reliance.

(2) If the issuer is relying on an exception to the prohibition against collateral agreements under subparagraph 2.25(1)(b)(ii) of the Regulation, and if the information is available to the issuer, disclose the review process undertaken by the independent committee of directors of the issuer and the basis on which the independent committee made its determination under clause 2.25(1)(b)(ii)(A) or (B) of the Regulation.

Item 18 Previous purchases and sales

State the following information about any securities of the issuer purchased or sold by the issuer during the twelve months preceding the date of the issuer bid, excluding securities purchased or sold pursuant to the exercise of employee stock options, warrants and conversion rights:

- (a) the description of the security,
- (b) the number of securities purchased or sold,
- (c) the purchase or sale price of the security, and
- (d) the date and purpose of each transaction.

If no securities were purchased or sold, state this fact.

Item 19 Financial statements

If the most recently available interim financial statements are not included, include a statement that the most recent interim financial statements will be sent without charge to any security holder requesting them.

Item 20 Valuation

If a valuation is required by applicable securities legislation, include the disclosure regarding valuations required by securities legislation.

Item 21 Securities of issuer to be exchanged for others

If an issuer bid provides that the consideration for the securities of the issuer is to be, in whole or in part, different securities of the issuer, include the financial and other information prescribed for a prospectus of the issuer.

Item 22 Approval of issuer bid circular

State that the issuer bid circular has been approved by the issuer's directors, disclosing the name of any individual director of the issuer who has informed the directors in writing of their opposition to the issuer bid and that the delivery of the issuer bid circular to the security holders of the issuer has been authorized by the issuer's directors.

If the issuer bid is part of a transaction or to be followed by a transaction required to be approved by minority security holders, state the nature of the approval required.

Item 23 Previous distribution

If the securities of the class subject to the issuer bid were distributed during the 5 years preceding the issuer bid, state the distribution price per share and the aggregate proceeds received by the issuer or selling security holder.

Item 24 Dividend policy

State the frequency and amount of dividends with respect to shares of the issuer during the 2 years preceding the date of the issuer bid, any restrictions on the issuer's ability to pay dividends and any plan or intention to declare a dividend or to alter the dividend policy of the issuer.

Item 25 Tax consequences

Provide a general description of the income tax consequences in Canada of the issuer bid to the issuer and to the security holders of any class affected.

Item 26 Expenses of bid

Provide a statement of the expenses incurred or to be incurred in connection with the issuer bid.

Item 27 Right of appraisal and acquisition

State any rights of appraisal the security holders of the issuer have under the laws or constating documents governing, or contracts binding, the issuer and state whether or not the issuer intends to exercise any right of acquisition the issuer may have.

Item 28 Statement of rights

Include the following statement of rights provided under the securities legislation of the jurisdictions relating to this circular:

"Securities legislation in the provinces and territories of Canada provides security holders of the offeree issuer with, in addition to any other rights they may have at law, one or more rights of rescission, price revision or to damages, if there is a misrepresentation in a circular or notice that is required to be delivered to those security holders. However, such rights must be exercised within prescribed time limits. Security holders should refer to the applicable provisions of the securities legislation of their province or territory for particulars of those rights or consult a lawyer."

Item 29 Other material facts

Describe

- (a) any material facts concerning the securities of the issuer, and
- (b) any other matter not disclosed in the issuer bid circular that has not previously been generally disclosed, is known to the issuer, and that would reasonably be expected to affect the decision of the security holders of the issuer to accept or reject the offer.

Item 30 Solicitations

Disclose any person retained by or on behalf of the issuer to make solicitations in respect of the issuer bid and the particulars of the compensation arrangements.

Item 31 Certificate

An issuer bid circular certificate form must state:

“The foregoing contains no untrue statement of a material fact and does not omit to state a material fact that is required to be stated or that is necessary to make a statement not misleading in the light of the circumstances in which it was made.”.

Item 32 Date of issuer bid circular

Specify the date of the issuer bid circular.

**FORM 62-104F3
DIRECTORS' CIRCULAR**

PART 1 GENERAL PROVISIONS

(a) Defined terms

If a term is used but not defined in this Form, refer to Part 1 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids (the Regulation) and to National Instrument 14-101, Definitions.

(b) Plain language

Write the directors' circular so that readers are able to understand it and make informed investment decisions. Directors should apply plain language principles when they prepare a directors' circular including:

- using short sentences;
- using definite everyday language;
- using the active voice;
- avoiding superfluous words;
- organizing the document into clear, concise sections, paragraphs and sentences;
- avoiding jargon;
- using personal pronouns to speak directly to the reader;
- avoiding reliance on glossaries and defined terms unless it facilitates understanding of the disclosure;
- avoiding vague boilerplate wording;
- avoiding abstract terms by using more concrete terms or examples;
- avoiding multiple negatives;
- using technical terms only when necessary and explaining those terms;
- using charts, tables and examples where it makes disclosure easier to understand.

If you use technical terms, explain them in a clear and concise manner.

(c) Numbering and headings

The numbering, headings and ordering of items included in this Form are guidelines only. You do not need to include the heading or numbering or follow the order of items in this Form. You do not need to refer to inapplicable items and, unless otherwise required in this Form, you may omit negative answers to items. Disclosure provided in response to any item need not be repeated elsewhere in the circular.

PART 2 CONTENTS OF DIRECTORS' CIRCULAR

Item 1 Name of offeror

State the corporate name of the offeror or, if the offeror is an unincorporated entity, the full name under which it exists and carries on business.

Item 2 Name of offeree issuer

State the corporate name of the offeree issuer or, if the offeree issuer is an unincorporated entity, the full name under which it exists and carries on business.

Item 3 Names of directors of the offeree issuer

State the name of each director of the offeree issuer.

Item 4 Ownership of securities of offeree issuer

State the number, designation and the percentage of the outstanding securities of any class of securities of the offeree issuer beneficially owned or over which control or direction is exercised

- (a) by each director and officer of the offeree issuer, and
- (b) if known after reasonable enquiry, by
 - (i) each associate or affiliate of an insider of the offeree issuer,
 - (ii) each associate or affiliate of the offeree issuer,
 - (iii) an insider of the offeree issuer, other than a director or officer of the offeree issuer, and
 - (iv) each person acting jointly or in concert with the offeree issuer.

In each case where no securities are owned, directed or controlled, state this fact.

Item 5 Acceptance of take-over bid

If known after reasonable enquiry, state the name of every person named in item 4 who has accepted or intends to accept the offer and the number of securities in respect of which such person has accepted or intends to accept the offer.

Item 6 Ownership of securities of offeror

If a take-over bid is made by or on behalf of an offeror that is an issuer, state the number, designation and percentage of the outstanding securities of any class of securities of the offeror beneficially owned or over which control or direction is exercised

- (a) by the offeree issuer,
- (b) by each director and officer of the offeree issuer, and
- (c) if known after reasonable enquiry, by
 - (i) each associate or affiliate of an insider of the offeree issuer,
 - (ii) each affiliate or associate of the offeree issuer, and
 - (iii) an insider of the offeree issuer, other than a director or officer of the offeree issuer, and
 - (iv) each person acting jointly or in concert with the offeree issuer.

In each case where no securities are so owned, directed or controlled, state this fact.

Item 7 Relationship between the offeror and the directors and officers of the offeree issuer

Disclose the particulars of any agreement, commitment or understanding made or proposed to be made between the offeror and any of the directors or officers of the offeree issuer, including particulars of any payment or other benefit proposed to be made or given by way of compensation for loss of office or their remaining in or retiring from office if the take-over bid is successful. State also whether any directors or officers of the offeree issuer are also directors or officers of the offeror or any subsidiary of the offeror and identify those persons.

Item 8 Arrangements between offeree issuer and officers and directors

Disclose the particulars of any agreement, commitment or understanding made or proposed to be made between the offeree issuer and any of the directors or officers of the offeree issuer, including particulars of any payment or other benefit proposed to be made or given by way of compensation for loss of office or their remaining in or retiring from office if the take-over bid is successful.

Item 9 Arrangements between the offeror and security holders of offeree issuer

(1) If not already disclosed in the take-over bid circular, disclose the particulars of any agreement, commitment or understanding made or proposed to be made between the offeror and a security holder of the offeree issuer relating to the bid, including a description of its purpose, its date, the identity of the parties, and its terms and conditions. Disclosure with respect to each agreement, commitment or understanding, other than an agreement that a security holder will tender securities to a take-over bid made by the offeror, must include

(a) a detailed explanation as to how the offeror determined entering into it was not prohibited by section 2.24 of the Regulation, or

(b) disclosure of the exception to, or exemption from, the prohibition against collateral agreements relied on by the offeror and the facts supporting that reliance.

(2) If the offeror is relying on an exception to the prohibition against collateral agreements under subparagraph 2.25(1)(b)(ii) of the Regulation, and if not already disclosed in the take-over bid circular, disclose the review process undertaken by the independent committee of directors of the issuer and the basis on which the independent committee made its determination under clause 2.25(1)(b)(ii)(A) or (B) of the Regulation.

Item 10 Interests of directors and officers of the offeree issuer in material transactions with offeror

State whether any director or officer of the offeree issuer and their associates and, if known to the directors or officers after reasonable enquiry, whether any person who owns more than 10 % of any class of equity securities of the offeree issuer for the time being outstanding has any interest in any material transaction to which the offeror is a party, and if so, state particulars of the nature and extent of such interest.

Item 11 Trading by directors, officers and other insiders

(1) State the number of securities of the offeree issuer traded, the purchase or sale price and the date of each transaction during the 6-month period preceding the date of the directors' circular by the offeree issuer and each director, officer or other insider of the offeree issuer, and, if known after reasonable enquiry, by

(a) each associate or affiliate of an insider of the offeree issuer,

(b) each affiliate or associate of the offeree issuer, and

(c) each person acting jointly or in concert with the offeree issuer.

(2) Disclose the number and price of securities of the offeree issuer of the class of securities subject to the bid or convertible into securities of that class that have been issued to the directors, officers and other insiders of the offeree issuer during the 2-year period preceding the date of the circular.

Item 12 Additional information

If any information required to be disclosed by the take-over bid circular prepared by the offeror has been presented incorrectly or is misleading, supply any additional information which will make the information in the circular correct or not misleading.

Item 13 Material changes in the affairs of offeree issuer

State the particulars of any information known to any of the directors or officers of the offeree issuer that indicates any material change in the affairs of the offeree issuer since the date of the last published interim or annual financial statement of the offeree issuer.

Item 14 Other material information

State the particulars of any other information known to the directors but not already disclosed in the directors' circular that would reasonably be expected to affect the decision of the security holders of the offeree issuer to accept or reject the offer.

Item 15 Recommending acceptance or rejection of the bid

Include either a recommendation to accept or reject the take-over bid and the reasons for such recommendation or a statement that the directors are unable to make or are not making a recommendation. If no recommendation is made, state the reasons for not making a recommendation. If the directors of an offeree issuer are considering recommending acceptance or rejection of a take-over bid after the sending of the directors' circular, state that fact.

Item 16 Response of offeree issuer

Describe any transaction, directors' resolution, agreement in principle or signed contract of the offeree issuer in response to the bid. Disclose whether there are any negotiations underway in response to the bid, which relate to or would result in

- (a) an extraordinary transaction such as a merger or reorganization involving the offeree issuer or a subsidiary,
- (b) the purchase, sale or transfer of a material amount of assets by the offeree issuer or a subsidiary,
- (c) a competing take-over bid,
- (d) a bid by the offeree issuer for its own securities or for those of another issuer, or
- (e) any material change in the present capitalization or dividend policy of the offeree issuer.

If there is an agreement in principle, give full particulars.

Item 17 Approval of directors' circular

State that the directors' circular has been approved and its sending has been authorized by the directors of the offeree issuer.

Item 18 Statement of rights

Include the following statement of rights provided under the securities legislation of the jurisdictions relating to this circular:

“Securities legislation in the provinces and territories of Canada provides security holders of the offeree issuer with, in addition to any other rights they may have at law, one or more rights of rescission, price revision or to damages, if there is a misrepresentation in a circular or notice that is required to be delivered to those security holders. However, such rights must be exercised within prescribed time limits. Security holders should refer to the applicable provisions of the securities legislation of their province or territory for particulars of those rights or consult a lawyer.”.

Item 19 Certificate

A directors' circular certificate form must state:

“The foregoing contains no untrue statement of a material fact and does not omit to state a material fact that is required to be stated or that is necessary to make a statement not misleading in the light of the circumstances in which it was made.”.

Item 20 Date of directors' circular

Specify the date of the directors' circular.

**FORM 62-104F4
DIRECTOR'S OR OFFICER'S CIRCULAR**

PART 1 GENERAL PROVISIONS

(a) Defined terms

If a term is used but not defined in this Form, refer to Part 1 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids (the Regulation) and to National Instrument 14-101, Definitions.

(b) Plain language

Write the director's or officer's circular so that readers are able to understand it and make informed investment decisions. Directors and officers should apply plain language principles when they prepare a director's or officer's circular including:

- using short sentences;
- using definite everyday language;
- using the active voice;
- avoiding superfluous words;
- organizing the document into clear, concise sections, paragraphs and sentences;
- avoiding jargon;
- using personal pronouns to speak directly to the reader;
- avoiding reliance on glossaries and defined terms unless it facilitates understanding of the disclosure;
- avoiding vague boilerplate wording;
- avoiding abstract terms by using more concrete terms or examples;
- avoiding multiple negatives;
- using technical terms only when necessary and explaining those terms;
- using charts, tables and examples where it makes disclosure easier to understand.

If you use technical terms, explain them in a clear and concise manner.

(c) Numbering and headings

The numbering, headings and ordering of items included in this Form are guidelines only. You do not need to include the heading or numbering or follow the order of items in this Form. You do not need to refer to inapplicable items and, unless otherwise required in this Form, you may omit negative answers to items. Disclosure provided in response to any item need not be repeated elsewhere in the circular.

PART 2 CONTENTS OF DIRECTOR'S OR OFFICER'S CIRCULAR

Item 1 Name of offeror

State the corporate name of the offeror or, if the offeror is an unincorporated entity, the full name under which it exists and carries on business.

Item 2 Name of offeree issuer

State the corporate name of the offeree issuer or, if the offeree issuer is an unincorporated entity, the full name under which it exists and carries on business.

Item 3 Name of director or officer of offeree issuer

State the name of each director or officer delivering the circular.

Item 4 Ownership of securities of offeree issuer

State the number, designation and percentage of the outstanding securities of any class of securities of the offeree issuer beneficially owned or over which control or direction is exercised

- (a) by the director or officer, and
- (b) if known after reasonable enquiry, by the associates of the director or officer.

In each case where no securities are so owned, directed or controlled, state this fact.

Item 5 Acceptance of bid

State whether the director or officer of the offeree issuer and, if known after reasonable enquiry whether any associate of such director or officer, has accepted or intends to accept the offer and state the number of securities in respect of which the director or officer, or any associate, has accepted or intends to accept the offer.

Item 6 Ownership of securities of offeror

If a take-over bid is made by or on behalf of an issuer, state the number, designation and percentage of the outstanding securities of any class of securities of the offeror beneficially owned or over which control or direction is exercised

- (a) by the director or officer, or
- (b) if known after reasonable enquiry, by the associates of the director or officer.

In each case where no securities are so owned, directed or controlled, state this fact.

Item 7 Arrangements between offeror and director or officer

Disclose the particulars of any agreement, commitment or understanding made or proposed to be made between the offeror and the director or officer, including particulars of any payment or other benefit proposed to be made or given by way of compensation for loss of office or the director or officer remaining in or retiring from office if the take-over bid is successful. State whether the director or officer is also a director or officer of the offeror or any subsidiary of the offeror.

Item 8 Arrangements between offeree issuer and director or officer

Disclose the particulars of any agreement, commitment or understanding made or proposed to be made between the offeree issuer and the director or officer, including particulars of any payment or other benefit proposed to be made or given by way of compensation for loss of office or his or her remaining in or retiring from office if the take-over bid is successful.

Item 9 Interests of director or officer in material transactions with offeror

State whether the director or officer or the associates of the director or officer have any interest in any material transaction to which the offeror is a party, and if so, state the particulars of the nature and extent of such interest.

Item 10 Additional information

If any information required to be disclosed by the take-over bid circular prepared by the offeror or the directors' circular prepared by the directors has been presented incorrectly or is misleading, supply any additional information within the knowledge of the director or officer which would make the information in the take-over bid circular or directors' circular correct or not misleading.

Item 11 Material changes in the affairs of offeree issuer

State the particulars of any information known to the director or officer that indicates any material change in the affairs of the offeree issuer since the date of the last published interim or annual financial statement of the offeree issuer and not generally disclosed or in the opinion of the director or officer not adequately disclosed in the take-over bid circular or directors' circular.

Item 12 Other material information

State the particulars of any other information known to the director or officer but not already disclosed in the director's or officer's circular that would reasonably be expected to affect the decision of the security holders of the offeree issuer to accept or reject the offer.

Item 13 Recommendation

State the recommendation of the director or officer and the reasons for the recommendation.

Item 14 Statement of rights

Include the following statement of rights provided under the securities legislation of the jurisdictions relating to this circular:

“Securities legislation of the provinces and territories of Canada provides security holders of the offeree issuer with, in addition to any other rights they may have at law, one or more rights of rescission, price revision or to damages if there is a misrepresentation in a circular or notice that is required to be delivered to those security holders. However, such rights must be exercised within prescribed time limits. Security holders should refer to the applicable provisions of the securities legislation of their province or territory for particulars of those rights or consult a lawyer.”.

Item 15 Certificate

Include a certificate in the following form signed by or on behalf of each director or officer delivering the circular:

“The foregoing contains no untrue statement of a material fact and does not omit to state a material fact that is required to be stated or that is necessary to make a statement not misleading in the light of the circumstances in which it was made.”.

Item 16 Date of director's or officer's circular

Specify the date of the director's or officer's circular.

FORM 62-104F5
NOTICE OF CHANGE OR NOTICE OF VARIATION

PART 1 GENERAL PROVISIONS

(a) Defined terms

If a term is used but not defined in this Form, refer to Part 1 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids (the Regulation) and to National Instrument 14-101, Definitions.

(b) Plain language

Write the notice of change or notice of variation so that readers are able to understand it and make informed investment decisions. Plain language principles should be applied when preparing a notice of change or notice of variation including:

- using short sentences;
- using definite everyday language;
- using the active voice;
- avoiding superfluous words;
- organizing the document into clear, concise sections, paragraphs and sentences;
- avoiding jargon;
- using personal pronouns to speak directly to the reader;
- avoiding reliance on glossaries and defined terms unless it facilitates understanding of the disclosure;
- avoiding vague boilerplate wording;
- avoiding abstract terms by using more concrete terms or examples;
- avoiding multiple negatives;
- using technical terms only when necessary and explaining those terms;
- using charts, tables and examples where it makes disclosure easier to understand.

If you use technical terms, explain them in a clear and concise manner.

(c) Numbering and headings

The numbering, headings and ordering of items included in this Form are guidelines only. You do not need to include the heading or numbering or follow the order of items in this Form. You do not need to refer to inapplicable items and, unless otherwise required in this Form, you may omit negative answers to items. Disclosure provided in response to any item need not be repeated elsewhere in the circular.

PART 2 CONTENTS OF NOTICE OF CHANGE OR NOTICE OF VARIATION

Item 1 Name of offeror

State the corporate name of the offeror or, if the offeror is an unincorporated entity, the full name under which it exists and carries on business.

Item 2 Name of offeree issuer (if applicable)

State the corporate name of the offeree issuer or, if the offeree issuer is an unincorporated entity, the full name under which it exists and carries on business.

Item 3 Particulars of notice of change or notice of variation

- (1) A notice of change required under section 2.11 of the Regulation must contain
- (a) a description of the change in the information contained in
 - (i) the take-over bid circular or issuer bid circular, and
 - (ii) any notice of change previously delivered under section 2.11,
 - (b) the date of the change,
 - (c) the date up to which securities may be deposited,
 - (d) the date by which securities deposited must be taken up by the offeror, and
 - (e) a description of the rights of withdrawal that are available to security holders.
- (2) A notice of variation required under section 2.12 of the Regulation must contain
- (a) a description of the variation in the terms of the take-over bid or issuer bid,
 - (b) the date of the variation,
 - (c) the date up to which securities may be deposited,
 - (d) the date by which securities deposited must be taken up by the offeror,
 - (e) if the date referred to in paragraph (d) is not known, a description of the legal requirements regarding the timing of take up of securities deposited under the bid,
 - (f) a description of when payment will be made for deposited securities in relation to the time in which they are taken up by the offeror, and
 - (g) a description of the rights of withdrawal that are available to security holders.
- (3) A notice of change required under section 2.18 or subsection 2.20(2) of the Regulation must contain, as applicable, a description of the change in the information contained in
- (a) the directors' circular,
 - (b) any notice of change previously delivered under section 2.18,
 - (c) the director's or officer's circular, or
 - (d) any notice of change previously delivered under subsection 2.20(2).

Item 4 Statement of rights

Include the following statement of rights provided under the securities legislation of the jurisdictions relating to this notice:

“Securities legislation of the provinces and territories of Canada provides security holders of the offeree issuer with, in addition to any other rights they may have at law, one or more rights of rescission, price revision or to damages if there is a misrepresentation in a circular or notice that is required to be delivered to those security holders. However, such rights must be exercised within prescribed time limits. Security holders should refer to the applicable provisions of the securities legislation of their province or territory for particulars of those rights or consult a lawyer.”.

Item 5 Certificate

Include the signed certificate required in the bid circular, directors' circular or director's or officer's circular, amended to refer to the initial circular and to all subsequent notices of change or notices of variation.

Item 6 Date of notice of change or notice of variation

Specify the date of the notice of change or notice of variation.

REGULATION TO AMEND REGULATION 62-103 RESPECTING THE EARLY WARNING SYSTEM AND RELATED TAKE-OVER BID AND INSIDER REPORTING ISSUES

Securities Act

(R.S.Q., c. V-1.1, s. 331.1, par. (1), (8), (22) and (34))

1. Paragraph (1) of section 1.1 of Regulation 62-103 respecting the Early Warning System and Related Take-over Bid and Insider Reporting Issues is amended by:

(1) deleting, in the definition of “acting jointly or in concert”, the words “or company”;

(2) replacing the definition of “moratorium provisions” with the following:

““moratorium provisions” means the provisions set out in subsection 5.2(3) of Regulation 62-104 respecting Take-over Bids and Issuer Bids and, in Ontario, subsection 102.1(3) of the Securities Act (Ontario);”;

(3) deleting, in the definition of “entity”, the words “or company”;

(4) replacing the definition of “offeror” with the following:

““offeror” has the meaning ascribed to that term in section 1.1 of Regulation 62-104 respecting Take-over Bids and Issuer Bids and, in Ontario, subsection 89(1) of the Securities Act (Ontario);”;

(5) adding the following definition after the definition of “applicable provisions”:

““associate” has same meaning ascribed to that term in section 1.1 of Regulation 62-104 respecting Take-over Bids and Issuer Bids approved by Ministerial Order (*indicate the number and date of the Ministerial Order approving the Regulation*) and, in Ontario, has the meaning ascribed under paragraphs (a.1) to (f) of the definition of “associate” in subsection 1(1) of the Securities Act (Ontario);”;

(6) replacing the definition of “formal bid” with the following:

““formal bid”

(a) means a take-over bid or issuer bid made in accordance with Part 2 of Regulation 62-104 respecting Take-over Bids and Issuer Bids, and

(b) in Ontario, has the meaning ascribed to that term in subsection 89(1) of the Securities Act (Ontario);”;

(7) replacing the definition of “private mutual fund” with the following:

““private mutual fund” means

(a) a private investment club referred to in section 2.20 of Regulation 45-106 respecting Prospectus and Registration Exemptions approved by Ministerial Order no. 2005-20 dated August 12, 2005, or

(b) a private investment fund referred to in section 2.21 of Regulation 45-106 respecting Prospectus and Registration Exemptions;”;

(8) replacing the definition of “offeror's securities” with the following:

““offeror's securities” has the meaning ascribed to that term in section 1.1 of Regulation 62-104 respecting Take-over Bids and Issuer Bids and, in Ontario, subsection 89(1) of the Securities Act (Ontario);”;

(7) replacing the definition of “early warning requirements” with the following:

““early warning requirements” means the requirements set out in subsections 5.2(1) and 5.2(2) of Regulation 62-104 respecting Take-over Bids and Issuer Bids and, in Ontario, subsections 102.1(1) and 102.1(2) of the Securities Act (Ontario);”.

2. Paragraph (1) of section 2.1 of the Regulation is replaced with the following:

“(1) Subject to subsection (2), in determining its securityholding percentage in a class of securities for the purposes of the early warning requirements or Part 4, an entity may rely upon information most recently provided by the issuer of the securities in a material change report or under section 5.4 of Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations approved by Ministerial Order no. 2005-03 dated May 19, 2005, whichever contains the most recent information.”.

3. Paragraph (b) of section 5.1 of the Regulation is replaced with the following:

“(b) the business unit is not a joint actor with any other business unit with respect to the securities, determined without regard to the provisions of securities legislation that deem an affiliate, and presume an associate, to be acting jointly or in concert with an offeror;”.

4. Section 8.3 of the Regulation is amended by deleting the words “or company” wherever they appear.

5. Appendix B to the Regulation is repealed.

6. Appendix C to the Regulation is repealed.

7. Appendix D to the Regulation is replaced with the following:

“APPENDIX D

BENEFICIAL OWNERSHIP

JURISDICTION	SECURITIES LEGISLATION REFERENCE
ALBERTA	Sections 5 and 6 of the Securities Act (Alberta) and sections 1.8 and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids
BRITISH COLUMBIA	Subsection 1(4) of the Securities Act (British Columbia) and sections 1.8 and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids
MANITOBA	Subsections 1(6) and 1(7) of the Securities Act (Manitoba) and sections 1.8 and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids
NEW BRUNSWICK	Subsections 1(5) and 1(6) of the Securities Act (New Brunswick) and sections 1.8 and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids
NEWFOUNDLAND AND LABRADOR	Subsections 2(5) and 2(6) of the Securities Act (Newfoundland and Labrador) and sections 1.8 and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids
NORTHWEST	Sections 1.8 and 1.9 of Regulation 62-104 respecting

TERRITORIES	Take-Over Bids and Issuer Bids
NOVA SCOTIA	Subsections 2(5) and 2(6) of the Securities Act (Nova Scotia) and sections 1.8 and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids
NUNAVUT	Sections 1.8 and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids
ONTARIO	Subsections 1(5) and 1(6) and sections 90 and 91 of the Securities Act (Ontario)
PRINCE EDWARD ISLAND	Sections 1.8 and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids
QUEBEC	Sections 1.8 and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids
SASKATCHEWAN	Subsections 2(5) and 2(6) of The Securities Act, 1988 (Saskatchewan)" and sections 1.8 and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids
YUKON TERRITORY	Sections 1.8 and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids".

8. Appendix E to the Regulation is amended by:

- (1) adding the following after paragraph (e):

“(e.1) the value, in Canadian dollars, of any consideration offered per security if the offeror acquired ownership of a security in the transaction or occurrence giving rise to the obligation to file a news release;”;

(2) in paragraph (i), adding “, in Canadian dollars” after “value” and strike “and” at the end of the paragraph;

(3) replacing “.” at the end of paragraph (j) with“; and” and adding the following after paragraph (j):

“(k) if applicable, a description of the exemption from securities legislation being relied on by the offeror and the facts supporting that reliance.”.

9. The Regulation is amended by deleting the words “or company” and “or companies” wherever they appear.

10. This Regulation comes into force on February 1, 2008.

Instruction générale 62-203 relative aux offres publiques d'achat et de rachat

[Avis](#)

[Instruction générale 62-203 relative aux offres publiques d'achat et de rachat](#)

[Notice](#)

[Policy Statement 62-203 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids](#)

Instruction générale 62-203 relative aux offres publiques d'achat et de rachat

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie les textes révisés, en versions française et anglaise, de l'instruction générale suivante :

- Instruction générale 62-203 relative aux offres publiques d'achat et de rachat

L'instruction générale sera adoptée sous forme d'instruction et prendra effet de façon concomitante à l'entrée en vigueur du Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat.

Renseignements additionnels

Des renseignements additionnels peuvent être obtenus en s'adressant à :

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4462
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Marguerite Goraczko
Avocate et analyste
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4428
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
marguerite.goraczko@lautorite.qc.ca

Le 16 novembre 2007

Avis de publication

Instruction générale 62-203 relative aux offres publiques d'achat et de rachat

Introduction

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM » ou « nous ») ont élaboré le *Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat* (le « règlement »), y compris ses annexes, dans le but d'harmoniser et de regrouper les dispositions des régimes d'offres publiques en vigueur dans l'ensemble du pays. En Ontario, le gouvernement vise également l'harmonisation et la modernisation de ces régimes, mais par un projet de modification de la partie XX – Offres d'achat visant à la mainmise et offres de l'émetteur de la *Loi sur les valeurs mobilières* de l'Ontario (la « partie XX »), ainsi que par la mise en œuvre du *Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids* (le « Rule 62-504 ») de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario.

L'*Instruction générale 62-203 relative aux offres publiques d'achat et de rachat* (l'« instruction ») fournit des explications concernant le règlement, la partie XX et le Rule 62-504 (collectivement, le « régime d'offres publiques »). L'instruction devrait être établie dans tous les territoires.

Sous réserve de l'approbation des ministres compétents, le régime d'offres publiques et l'instruction prendront effet le 1^{er} février 2008. Simultanément à l'établissement de l'instruction, nous entendons retirer l'*Avis 62-201 relatif aux offres publiques faites seulement dans certains territoires* et l'*Avis 62-303 du personnel des ACVM, Désignation de l'initiateur dans le cadre d'une offre publique d'achat*, dont on retrouve en grande partie la teneur dans l'instruction.

Objet

L'instruction résume la façon dont les autorités provinciales et territoriales en valeurs mobilières interprètent et appliquent certaines dispositions du régime d'offres publiques, et fournit des indications sur la conduite des parties à une offre.

Résumé de l'instruction

L'instruction fournit des indications sur ce qui suit :

- i) la modification des conditions de l'offre après son lancement;
- ii) l'interprétation de l'interdiction de conclure une convention accessoire;
- iii) le comité indépendant pour déterminer les exceptions à l'interdiction de conclure une convention accessoire;
- iv) les conclusions du comité indépendants sur l'équivalence de la valeur;
- v) le caviardage ou les omissions dans les documents déposés.

Nous avons supprimé les indications sur la « détermination des titres détenus » qui figuraient dans le projet d'Instruction générale relative au *Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat* publiée pour consultation le 28 avril 2006, car nous sommes d'avis qu'il incombe à l'initiateur de déterminer s'il a pris toutes les mesures nécessaires pour établir l'admissibilité de son offre à la dispense pertinente.

- 2 -

Questions

Pour toute question, prière de s'adresser aux personnes suivantes :

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4462
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Marguerite Goraczko
Avocate et analyste, Marché des capitaux
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4428
marguerite.goraczko@lautorite.qc.ca

Cathy Watkins
Legal Counsel, Corporate Finance
Alberta Securities Commission
403-297-4973
cathy.watkins@seccom.ab.ca

Michael Wright
Legal Counsel, Corporate Finance
Alberta Securities Commission
403-297-4965
michael.wright@seccom.ab.ca

Erin O'Donovan
Senior Legal Counsel, Mergers & Acquisitions
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
416-204-8973
eodonovan@osc.gov.on.ca

Naizam Kanji
Manager, Mergers & Acquisitions
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
416-593-8060
nkanji@osc.gov.on.ca

Dean Murrison
Deputy Director, Legal/Registration
Securities Division
Saskatchewan Financial Services Commission
306-787-5879
dmurrison@sfsc.gov.sk.ca

Gordon Smith
Senior Legal Counsel
Legal Services, Corporate Finance
British Columbia Securities Commission
604-899-6656
gsmith@bcsc.bc.ca

Le 16 novembre 2007

INSTRUCTION GÉNÉRALE 62-203 RELATIVE AUX OFFRES PUBLIQUES D'ACHAT ET DE RACHAT

PARTIE 1 INTRODUCTION ET OBJET

1.1. Introduction

Le *Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat* (le « règlement ») régit les offres publiques d'achat et de rachat dans tous les territoires du Canada, sauf l'Ontario, et a été pris dans tous les territoires, sauf en Ontario. La partie XX de la *Loi sur les valeurs mobilières* de l'Ontario (la « Loi de l'Ontario ») et la *Rule 62-504 Take-Over Bids and Issuer Bids* de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « Rule de la CVMO ») régissent les offres publiques d'achat et de rachat en Ontario seulement. La présente instruction générale, le règlement, la Loi de l'Ontario et la Rule de la CVMO sont collectivement appelés le « régime d'offres publiques ». La présente instruction générale résume la façon dont les autorités provinciales et territoriales en valeurs mobilières interprètent et appliquent certaines dispositions du régime d'offres publiques, et fournit des indications sur la conduite des parties à une offre.

PARTIE 2 ENCADREMENT DES OFFRES PUBLIQUES D'ACHAT ET DE RACHAT AU CANADA

2.1. Généralités

Le régime d'offres publiques est conçu pour encadrer les offres de façon claire et prévisible de manière à atteindre trois objectifs principaux :

- l'égalité de traitement des porteurs de titres de l'émetteur visé;
- la présentation d'information adéquate aux porteurs de titres de l'émetteur visé;
- la transparence et l'équité du déroulement de l'offre.

2.2. Détermination de l'initiateur

L'initiateur d'une offre publique d'achat peut regrouper plusieurs personnes, notamment dans le cas d'une offre indirecte, parce que les expressions « offre d'acquisition » et « offre publique d'achat », définies à l'article 1.1 du règlement et au paragraphe 1 de l'article 89 de la Loi de l'Ontario, s'entendent des offres d'acquisition de titres directes et indirectes.

Par exemple, la partie (la « partie principale ») qui utilise une entité d'acquisition, une filiale ou un membre du même groupe (l'« initiateur nommé ») pour lancer une offre publique d'achat peut elle-même faire une offre indirecte. Dans ce cas, l'initiateur nommé et la partie principale peuvent être initiateurs agissant de concert, c'est-à-dire alliés et, en cette qualité, être assujettis tous deux aux dispositions du régime d'offres publiques, y compris à celles qui concernent l'attestation et la transmission de la note d'information.

Lorsqu'une offre publique d'achat est faite par une filiale en propriété exclusive, nous estimons que la société mère est initiateur allié. Dans le cas où l'initiateur nommé n'est pas une filiale en propriété exclusive, il convient de déterminer si la partie principale est initiateur allié en fonction de son rôle, compte tenu notamment des réponses aux questions suivantes :

- La partie principale a-t-elle joué un rôle significatif dans le lancement, le montage et la négociation de l'offre?
- La partie principale décide-t-elle de certaines conditions de l'offre?

- La partie principale finance-t-elle l'offre, cautionne-t-elle le financement ou concourt-elle à l'obtenir?
- La partie principale contrôle-t-elle directement ou indirectement l'initiateur nommé?
- La partie principale a-t-elle créé ou fait créer l'initiateur nommé?
- Les titres de la partie principale sont-ils offerts en contrepartie?
- La partie principale deviendra-t-elle propriétaire véritable de l'actif ou des titres de l'émetteur visé après la réalisation de l'offre?

Une réponse affirmative à une de ces questions pourrait signifier, selon nous, que la partie principale fait une offre indirecte et en est initiateur allié.

2.3. Offres faites dans certains territoires seulement

L'initiateur qui ne fait pas l'offre aux porteurs de titres de l'émetteur visé dans tous les territoires déroge aux fondements de la réglementation des valeurs mobilières du Canada, qui visent à assurer l'égalité de traitement entre tous les porteurs de l'émetteur visé au Canada. Le cas échéant, les autorités en valeurs mobilières des territoires où l'offre est présentée peuvent prononcer une interdiction d'opérations sur les titres visés par l'offre.

2.4. Modification des conditions de l'offre

La modification des conditions de l'offre après son lancement peut faire que l'offre soit moins favorable aux porteurs de titres de l'émetteur visé lorsque l'initiateur :

- a) réduit la contrepartie offerte;
- b) modifie la forme de la contrepartie pour d'autres raisons que de majorer celle-ci;
- c) réduit la proportion des titres en circulation visés par l'offre;
- d) ajoute des conditions.

Selon les circonstances, la modification de l'offre peut être à ce point fondamentale que nous pourrions, dans l'exercice de notre mandat d'intérêt public, intervenir afin qu'elle ne porte pas préjudice aux porteurs. Nous pouvons prononcer une interdiction d'opérations sur les titres visés par l'offre, exiger la prolongation du délai au cours duquel les titres peuvent être déposés au delà des délais prévus par le régime d'offres publiques ou obliger l'initiateur à lancer une nouvelle offre aux conditions modifiées.

2.5. Interprétation de l'interdiction de conclure une convention accessoire

Il est interdit à l'initiateur et à toute personne agissant de concert avec lui de conclure une convention accessoire ayant pour effet de fournir à un porteur de titres de l'émetteur visé une contrepartie plus élevée que celle qui est offerte aux autres porteurs de titres de la même catégorie. Cette interdiction s'applique lorsqu'un avantage direct ou indirect est accordé à un porteur et, notamment, lorsque le porteur participe avec l'initiateur à une autre opération ayant l'effet susmentionné.

2.6. Comité indépendant pour déterminer les exceptions à l'interdiction de conclure une convention accessoire

Le régime d'offres publiques soustrait les conventions relatives au travail à l'interdiction de conclure une convention accessoire si, notamment, un comité indépendant de l'émetteur visé a conclu que la valeur de l'avantage reçu par le porteur représente moins de 5 % de la contrepartie totale offerte au porteur aux termes de l'offre ou que la valeur fournie par le porteur est au moins équivalente à celle de l'avantage reçu en échange. Pour

l'application de ces exceptions, un administrateur est considéré comme indépendant s'il est non intéressé dans l'offre ou toute opération connexe. Bien qu'il s'agisse d'une question de fait devant être tranchée en fonction des circonstances propres à l'offre, nous estimons que les définitions d'« administrateur indépendant » et de « comité indépendant » prévues au *Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières* fournissent des indications pertinentes pour établir l'indépendance des administrateurs.

2.7. Exception en cas de valeur équivalente

Pour établir si la valeur fournie par le porteur est au moins équivalente à celle de l'avantage reçu en échange conformément à la sous-disposition B de la disposition *ii* du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 de l'article 2.25 du règlement ou 4.1 de la Rule de la CVMO, le comité indépendant devrait vérifier, notamment, si les modalités de la convention relative à la rémunération, aux indemnités de départ et aux autres conventions relatives aux avantages sociaux sont conformes à celles de conventions conclues avec des personnes physiques occupant des fonctions analogues i) auprès de l'initiateur et ii) dans le secteur d'activité en général. Lorsque le comité indépendant ne dispose pas de l'expertise ou des ressources nécessaires pour évaluer si les modalités de la convention sont conformes aux normes en vigueur dans le secteur, nous lui recommandons de retenir les services d'un expert indépendant qualifié pour le conseiller.

2.8. Caviardage ou omissions dans les documents déposés

En vertu du régime d'offres publiques, l'initiateur et l'émetteur visé doivent déposer les documents prévus relativement au contrôle de l'émetteur visé et à l'offre. Le déposant peut, sous certaines conditions, omettre ou caviarder des dispositions d'un document déposé. Toutefois, l'omission ou le caviardage de documents entiers au motif qu'ils sont confidentiels ne nous paraît pas approprié.

2.9. Article 1.2 du règlement

Le paragraphe 1 de l'article 1.2 du règlement ne s'applique pas en Saskatchewan, car la définition d'« offre d'acquisition » (*offer to acquire*) et celle d'« initiateur » (*offeror*) sont prévues dans les règlements d'application du *The Securities Act, 1988*. Les définitions sont les mêmes.

Policy Statement 62-203 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids

The *Autorité des marchés financiers* (the "Authority") is publishing amended texts, in English and French, of the following Policy Statement :

- Policy Statement 62-203 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids

The Policy Statement will be adopted as a policy and will take effect concomitantly with the Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids.

Additional Information

Further information is available from:

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4462
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Marguerite Goraczko
Avocate et analyste
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4428
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
marguerite.goraczko@lautorite.qc.ca

November 16, 2007

Notice

Policy Statement 62-203 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids

Introduction

We, the Canadian Securities Administrators, have developed *Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids* (Regulation 62-104), including the Forms, to harmonize and consolidate take-over bid and issuer bid regimes nationally. In Ontario, the government is seeking to achieve the same harmonization and modernization effect through proposed amendments to Part XX - Take-Over Bids and Issuer Bids of the *Securities Act* (Ontario) (Part XX) and by adoption of Ontario Securities Commission Rule 62-504 *Take-Over Bids and Issuer Bids* (Rule 62-504).

Policy Statement 62-203 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids (the Policy Statement) contains explanations and discussions of Regulation 62-104, Part XX, and Rule 62-504 (together, the Bid Regime). We expect the Policy Statement will be adopted in all jurisdictions.

Provided all necessary ministerial approvals are obtained, the Bid Regime and the Policy Statement will come into effect on February 1, 2008. Concurrent with the adoption of the Policy Statement, we intend to withdraw *Notice 62-201 relating to Bids Made Only in Certain Jurisdictions* and CSA Staff Notice 62-303, *Identifying the Offeror in a Take-over Bid*, the substance of which will largely be found in the Policy Statement.

Substance and Purpose

The Policy Statement outlines how the provincial and territorial securities regulatory authorities interpret or apply certain provisions of the Bid Regime and provides guidance on the conduct of parties involved in a bid.

Summary of the Policy Statement

The Policy Statement provides guidance concerning:

- (i) varying terms after a bid has been commenced,
- (ii) interpretation of the prohibition against collateral agreements,
- (iii) independent committees for the purposes of the collateral agreement exceptions,
- (iv) independent committee's determination of equivalent value, and
- (v) redacting or omitting filed information.

We have removed the guidance on "determination of shareholdings" previously provided in the draft Policy Statement to *Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids* published for comment on April 28, 2006 because we are of the view that it is up to the bidder to determine whether it has taken all necessary steps to determine whether its bid falls within the relevant exemption.

- 2 -

Questions

Please refer your questions to any of:

Rosetta Gagliardi
Conseillère en réglementation
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, ext. 4462
rosetta.gagliardi@lautorite.qc.ca

Marguerite Goraczko
Senior Legal Counsel and Analyst, Capital Markets
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, ext. 4428
marguerite.goraczko@lautorite.qc.ca

Cathy Watkins
Legal Counsel, Corporate Finance
Alberta Securities Commission
403-297-4973
cathy.watkins@seccom.ab.ca

Michael Wright
Legal Counsel, Corporate Finance
Alberta Securities Commission
403-297-4965
michael.wright@seccom.ab.ca

Erin O'Donovan
Senior Legal Counsel, Mergers & Acquisitions
Ontario Securities Commission
416-204-8973
eodonovan@osc.gov.on.ca

Naizam Kanji
Manager, Mergers & Acquisitions
Ontario Securities Commission
416-593-8060
nkanji@osc.gov.on.ca

Dean Murrison
Deputy Director, Legal/Registration
Securities Division
Saskatchewan Financial Services Commission
306-787-5879
dmurrison@sfsc.gov.sk.ca

Gordon Smith
Senior Legal Counsel
Legal Services, Corporate Finance
British Columbia Securities Commission
604-899-6656
gsmith@bcsc.bc.ca

November 16, 2007

POLICY STATEMENT 62-203 RESPECTING TAKE-OVER BIDS AND ISSUER BIDS

PART 1 INTRODUCTION AND PURPOSE

1.1. Introduction

Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids (the Regulation) governs take-over bids and issuer bids in all jurisdictions of Canada, except Ontario, and has been implemented as a rule or regulation in all jurisdictions, except Ontario. Part XX of the *Securities Act* (Ontario) (the Ontario Act) and Ontario Securities Commission Rule 62-504 *Take-Over Bids and Issuer Bids* (the Ontario Rule) govern take-over bids and issuer bids in Ontario only. This Policy Statement, the Regulation, the Ontario Act and the Ontario Rule are collectively referred to as the “Bid Regime”. This Policy Statement outlines how the provincial and territorial securities regulatory authorities interpret or apply certain provisions of the Bid Regime and provides guidance on the conduct of parties involved in a bid.

PART 2 BID REGIME FOR TAKE-OVER BIDS AND ISSUER BIDS IN CANADA

2.1. General

The Bid Regime is designed to establish a clear and predictable framework for the conduct of bids in a manner that achieves three primary objectives

- equal treatment of offeree issuer security holders,
- provision of adequate information to offeree issuer security holders, and
- an open and even-handed bid process.

2.2. Identifying the offeror

More than one person may constitute an offeror under a take-over bid. This can arise if an offer is made indirectly, because the terms “offer to acquire” in section 1.1 of the Regulation and subsection 89(1) of the Ontario Act and “take-over bid” in section 1.1 of the Regulation and subsection 89(1) of the Ontario Act apply to both direct and indirect offers to acquire securities.

For example, a party (the primary party) that uses an acquisition entity, subsidiary or other affiliate (the named offeror) to make a take-over bid, may itself be making an indirect bid. In that case, the named offeror and the primary party may be joint offerors. As joint offerors, both would be subject to the requirements of the Bid Regime, including the requirements to certify and deliver the bid circular.

If a take-over bid is made by a wholly-owned entity, we regard the entity’s parent to be a joint offeror. If the named offeror is not a wholly-owned entity, assessment of whether the primary party is a joint offeror would depend on its role, taking into account, among other factors, the answers to the following questions:

- Did the primary party play a significant role in initiating, structuring and negotiating the bid?
- Does the primary party control any of the terms of the offer?
- Is the primary party financing the bid, guaranteeing the financing, or integral to obtaining the financing?
- Does the primary party directly or indirectly control the named offeror?

- Did the primary party form, or cause to be formed, the named offeror?
- Are the primary party's securities being offered as consideration under the bid?
- Will the primary party beneficially own the assets or securities of the target after completion of the bid?

We think a "yes" answer to any of these questions could mean that the primary party is making an indirect offer and is a joint offeror under the bid.

2.3. Bids made only in certain jurisdictions

The failure to make a bid to security holders of an offeree issuer in one or more jurisdictions if the bid is made to security holders in other jurisdictions is not consistent with the existing framework of securities regulation in Canada, which aims to ensure that all security holders of the offeree issuer in Canada are treated equally. If the bid is not made in all jurisdictions, securities regulatory authorities in the jurisdictions in which the bid is made may issue cease trade orders in respect of the bid.

2.4. Varying terms

If an offeror varies the terms of its bid after the bid has been commenced, the variation may have the effect of making the bid less favourable to offeree security holders in circumstances where the offeror

- (a) lowers the consideration offered under the bid,
- (b) changes the form of consideration offered under the bid, other than to add to the consideration already offered under the bid,
- (c) lowers the proportion of outstanding securities for which the bid is made, or
- (d) adds new conditions.

Depending on the circumstances, these variations may be so fundamental to the bid that we may exercise our public interest mandate to ensure that offeree security holders are not prejudiced by the variations. We may intervene to cease trade the bid, require that the deposit period be extended for a period longer than mandated under the Bid Regime or require that an offeror commence a new bid with the varied conditions.

2.5. Interpretation of prohibition against collateral agreements

An offeror or anyone acting jointly or in concert with an offeror is prohibited from entering into a collateral agreement, understanding or commitment that has the effect of providing a security holder of the offeree issuer with consideration of greater value than that offered to other security holders of the same class. This prohibition applies to a direct or indirect benefit being provided to a security holder and includes participation by the holder in another transaction with the offeror that has the effect of providing consideration of greater value to the holder than that offered to other security holders of the same class.

2.6. Independent committees for the collateral agreement exceptions

The Bid Regime excludes employment-related arrangements from the scope of the collateral agreement prohibition if, among other conditions, an independent committee of the offeree issuer has determined that the value of the benefit received by a security holder is less than 5% of the total consideration to be received by the holder under the bid or that a security holder is providing at least equivalent value in exchange for the benefit. For the purposes of these exceptions, we consider a director to be independent if the director is disinterested in the bid or any related transactions. Although this is a factual determination based on the particular circumstances of the bid, we think that the definitions of independent director and independent committee in *Regulation 61-101 respecting*

Protection of Minority Security Holders in Special Transactions provide relevant guidance on determining director independence.

2.7. Equivalent value exception

In determining that a security holder is providing at least equivalent value in exchange for a benefit under clause 2.25(1)(b)(ii)(B) of the Regulation or clause 4.1(1)(b)(ii)(B) of the Ontario Rule, an independent committee should consider, among other things, whether the employment compensation arrangement, severance arrangement or other employment benefit arrangement is on terms consistent with arrangements made with individuals holding comparable positions (i) with the offeror and (ii) in the industry generally. Where an independent committee does not have the expertise or resources to ascertain whether an arrangement is on terms consistent with industry standards, we recommend the committee retain an appropriately qualified independent expert to advise it concerning industry standards.

2.8. Redacting or omitting filed information

The Bid Regime requires the offeror and offeree issuer to file prescribed documents relating to control of the offeree issuer and to the bid. The filer is permitted, under certain conditions, to omit or mark provisions of a filed document so as to make the provisions unreadable. However, we do not think it appropriate for a filer to omit or redact an entire document on the basis that the information in the document is subject to confidentiality.

2.9. Section 1.2 of the Regulation

Saskatchewan is not included in subsection 1.2(1) of the Regulation because the definitions of “offer to acquire” and “offeror” are in the regulations to *The Securities Act, 1988* (Saskatchewan). The definitions are the same.

6.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

6.4 SANCTIONS ADMINISTRATIVES PÉCUNIAIRES

Aucune information.

6.5 INTERDICTIONS

Aucune information.

6.6 PLACEMENTS

6.6.1 Visas de prospectus

6.6.1.1 Prospectus provisoires

Corporation de systèmes Bridgewater

Visa du prospectus provisoire du 5 novembre 2007 concernant le placement d'actions ordinaires.

Le visa prend effet le 5 novembre 2007.

Courtier(s):

Marchés mondiaux CIBC Inc.
Marchés des Capitaux Genuity

Numéro de projet Sédar: 1176550

Décision n°: 2007-MC-2411

Corporation de systèmes Bridgewater

Visa du prospectus provisoire modifié du 6 novembre 2007 concernant le placement d'actions ordinaires.

Le visa prend effet le 6 novembre 2007.

Courtier(s):

Marchés mondiaux CIBC Inc.
Marchés des Capitaux Genuity
Société en commandite GMP Valeurs Mobilières
RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc.
Valeurs Mobilières TD Inc.

Numéro de projet Sédar: 1176550

Décision n°: 2007-MC-2424

Davie Yards ASA

Visa du prospectus provisoire du 1^{er} novembre 2007 concernant le placement de certificats canadiens d'actions étrangères, représentant chacun une action ordinaire.

Le visa prend effet le 5 novembre 2007.

Courtier(s):
Corporation de Valeurs Mobilières Dundee

Numéro de projet Sédar: 1176342

Décision n°: 2007-MC-2401

DHX Media Ltd.

Visa du prospectus simplifié provisoire du 31 octobre 2007 concernant le placement de 9 700 000 unités, chacune étant composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire, au prix de 1,80 \$ l'unité.

Le visa prend effet le 31 octobre 2007.

Courtier(s):
Société en commandite GMP Valeurs Mobilières
Corporation Canaccord Capital
Valeurs Mobilières TD Inc.
Paradigme Capital Inc.

Numéro de projet Sédar: 1174807

Décision n°: 2007-MC-2374

diversiCAPITAL Global Dividend Split Corp.

Visa du prospectus provisoire du 1^{er} novembre 2007 concernant le placement d'actions de catégorie A au prix de 15,00 \$ l'action et d'actions privilégiées au prix de 10,00 \$ l'action.

Le visa prend effet le 2 novembre 2007.

Courtier(s):
Marchés mondiaux CIBC Inc.
Corporation de Valeurs Mobilières Dundee
RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc.
Scotia Capitaux Inc.
BMO Nesbitt Burns Inc.

Valeurs Mobilières TD Inc.
Corporation Canaccord Capital
Valeurs Mobilières HSBC (Canada) Inc.
Raymond James Ltée
Blackmont Capital Inc.
Valeurs Mobilières Desjardins Inc.
Partenaires Financiers Richardson Limitée

Numéro de projet Sédar: 1176059

Décision n°: 2007-MC-2396

EarthFirst Canada Inc.

Visa du prospectus provisoire du 6 novembre 2007 concernant le placement d'unités, chacune étant composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire, et le placement d'actions ordinaires accréditives.

Le visa prend effet le 7 novembre 2007.

Courtier(s):

Société en commandite GMP Valeurs Mobilières
Scotia Capitaux Inc.
Financière Banque Nationale Inc.
Valeurs Mobilières TD Inc.
Corporation Canaccord Capital
Valeurs Mobilières HSBC (Canada) Inc.
Valeurs Mobilières Orion Inc.

Numéro de projet Sédar: 1177518

Décision n°: 2007-MC-2431

Fonds en actions indiennes de la HSBC (parts de série investisseurs, de série conseillers, de série gestionnaires et de série institutions)

Fonds en titres du marché monétaire canadien de la HSBC Fonds en titres du marché monétaire en dollars US de la HSBC (parts de la série privilèges)

Visa du prospectus simplifié provisoire du 8 novembre 2007 concernant le placement de parts de série investisseurs, de série conseillers, de série gestionnaires et de série institutions de Fonds en actions indiennes de la HSBC et concernant le placement de parts de la série privilèges de Fonds en titres du marché monétaire canadien de la HSBC et Fonds en titres du marché monétaire en dollars US de la HSBC.

Le visa prend effet le 8 novembre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1179092

Décision n°: 2007-MC-2451

Fonds équilibré canadien Brigata Fonds d'actions canadiennes Brigata (parts de série A et de série F)

Visa du prospectus simplifié provisoire du 7 novembre 2007 concernant le placement de parts de série A et de série F.

Le visa prend effet le 7 novembre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1177785

Décision n°: 2007-MC-2434

Groupe ADF inc.

Visa du prospectus simplifié provisoire du 7 novembre 2007 concernant le placement de 2 000 000 d'actions à droit de vote subalterne au prix de 6,50 \$ l'action.

Le visa prend effet le 7 novembre 2007.

Courtier(s):

Société en commandite GMP Valeurs Mobilières
Blackmont Capital Inc.
Valeurs Mobilières Northern Inc.
Valeurs Mobilières Banque Laurentienne Inc.

Numéro de projet Sédar: 1177751

Décision n°: 2007-MC-2430

Hollywood America Cinemas Inc.

Visa du prospectus provisoire du 6 novembre 2007 concernant le placement d'actions ordinaires.

Le visa prend effet le 6 novembre 2007.

Courtier(s):

BMO Nesbitt Burns Inc.
Marchés mondiaux CIBC Inc.
RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc.
Financière Banque Nationale Inc.
Scotia Capitaux Inc.
Valeurs mobilières Cormark Inc.
Wellington West Capital Markets Inc.

Numéro de projet Sédar: 1177138

Décision n°: 2007-MC-2425

Innergex énergie renouvelable inc.

Visa du prospectus provisoire modifié du 2 novembre 2007 concernant le placement d'actions ordinaires.

Le visa prend effet le 2 novembre 2007.

Courtier(s):

BMO Nesbitt Burns Inc.

Marchés mondiaux CIBC Inc.
RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc.
Valeurs Mobilières TD Inc.
Valeurs Mobilières Desjardins Inc.
Financière Banque Nationale Inc.
Corporation Canaccord Capital
Corporation de Valeurs Mobilières Dundee

Numéro de projet Sédar: 1172315

Décision n°: 2007-MC-2394

Lavell Systems Inc.

Visa du prospectus provisoire du 31 octobre 2007 concernant le placement d'actions ordinaires.

Le visa prend effet le 2 novembre 2007.

Courtier(s):

Blackmont Capital Inc.

Numéro de projet Sédar: 1163015

Décision n°: 2007-MC-2395

OPTI Canada Inc.

Visa du prospectus simplifié provisoire du 6 novembre 2007 concernant le placement de 15 800 000 actions ordinaires, au prix de 19,00 \$ l'action et de 2 430 000 actions accréditives, au prix de 24,70 \$ l'action.

Le visa prend effet le 6 novembre 2007.

Courtier(s):

Valeurs Mobilières TD Inc.
RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc.
Scotia Capitaux Inc.
UBS valeurs mobilières Canada Inc.
BMO Nesbitt Burns Inc.
Marchés mondiaux CIBC Inc.
Financière Banque Nationale Inc.
Firstenergy Capital Corp.
Société en commandite GMP Valeurs Mobilières
Marchés des Capitaux Genuity
Raymond James Ltée

Numéro de projet Sédar: 1177309

Décision n°: 2007-MC-2432

Rocky Mountain Dealerships Inc.

Visa du prospectus provisoire du 5 novembre 2007 concernant le placement d'actions ordinaires.

Le visa prend effet le 5 novembre 2007.

Courtier(s):

RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc.

Numéro de projet Sédar: 1176838

Décision n°: 2007-MC-2422

Sidetrack Technologies Inc.

Visa du prospectus provisoire du 5 novembre 2007 concernant le placement d'un capital global de 35 000 000 \$ en actions ordinaires de catégorie A.

Le visa prend effet le 5 novembre 2007.

Courtier(s):

Blackmont Capital Inc.

RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc.

Marchés mondiaux CIBC Inc.

Capital Wellington Ouest

Numéro de projet Sédar: 1176556

Décision n°: 2007-MC-2415

Urbana Corporation

Visa du prospectus simplifié provisoire du 31 octobre 2007 concernant le placement d'un maximum de 30 000 000 d'actions de catégorie A sans droit de vote.

Le visa prend effet le 31 octobre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1174693

Décision n°: 2007-MC-2384

UTS Energy Corporation

Visa du prospectus simplifié provisoire du 2 novembre 2007 concernant le placement de 41 800 000 actions ordinaires au prix de 6,10 \$ l'action et de 2 650 000 actions ordinaires accréditives au prix de 7,60 \$ l'action.

Le visa prend effet le 2 novembre 2007.

Courtier(s):

RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc.

Firstenergy Capital Corp.

Valeurs Mobilières TD Inc.

UBS valeurs mobilières Canada Inc.

BMO Nesbitt Burns Inc.

Marchés mondiaux CIBC Inc.

Merrill Lynch Canada Inc.

Morgan Stanley Canada Limitée

Scotia Capitaux Inc.
 Corporation Canaccord Capital
 Valeurs mobilières Cormark Inc.
 Marchés des Capitaux Genuity
 Valeurs Mobilières Orion Inc.
 Raymond James Ltée

Numéro de projet Sédar: 1176407

Décision n°: 2007-MC-2406

Zazu Metals Corporation

Visa du prospectus provisoire du 29 octobre 2007 concernant le placement d'actions ordinaires.

Le visa prend effet le 31 octobre 2007.

Courtier(s):

Raymond James Ltée
 Corporation de Valeurs Mobilières Dundee
 Paradigme Capital Inc.
 Valeurs mobilières Cormark Inc.

Numéro de projet Sédar: 1169461

Décision n°: 2007-MC-2371

6.6.1.2 Prospectus définitifs

Capital Above inc.

Visa pour le prospectus définitif du 8 novembre 2007 de Capital Above inc. (la « société ») concernant les placements suivants :

1. un maximum de 9 425 000 actions ordinaires au prix de 0,20 \$ l'action;
2. une option de rémunération auprès du placeur pour compte permettant d'acquérir un maximum de 942 500 actions ordinaires au prix de 0,20 \$ l'action pour une période de 24 mois suivant la date d'inscription des actions à la Bourse de croissance TSX;
3. des options auprès des administrateurs et membres de la direction de la société permettant d'acquérir un maximum de 1 057 500 actions ordinaires.

Le visa prend effet le 9 novembre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1132709

Décision n°: 2007-MC-2445

DHX Media Ltd.

Visa pour le prospectus simplifié du 7 novembre 2007 de DHX Media Ltd. concernant le placement :

1. de 9 700 000 unités au prix de 1,80 \$ par unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire;

2. de bons de souscription aux preneurs fermes donnant le droit d'acquérir le nombre d'unités correspondant à 5,0 % du nombre d'unités émises dans le cadre du placement et le nombre de demi-bons de souscription vendus par suite de la levée de l'option pour attributions excédentaires. Ces bons de souscription pourront être exercés pendant une période de 18 mois suivant la date de clôture au prix de 1,80 \$ par bon de souscription;
3. d'une option pour attribution excédentaire pour acheter 1 455 000 actions ordinaires au prix de 1,624 \$ par action ordinaire et 727 500 bons de souscription au prix de 0,352 \$ par bon de souscription.

Le visa prend effet le 7 novembre 2007.

Courtier(s):

Société en commandite GMP Valeurs Mobilières
Corporation Canaccord Capital
Valeurs Mobilières TD Inc.
Paradigme Capital Inc.

Numéro de projet Sédar: 1174807

Décision n°: 2007-MC-2433

Famille de Fonds Pro-Financial

Visa pour le prospectus simplifié du 6 novembre 2007 concernant le placement de parts de catégorie A, de catégorie B et de catégorie F de :

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund

Le visa prend effet le 9 novembre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1167928

Décision n°: 2007-MC-2447

Gerdau Ameristeel Corporation

Visa pour le prospectus simplifié du 1^{er} novembre 2007 de Gerdau Ameristeel Corporation concernant le placement de 126 500 000 actions ordinaires au prix de 12,25 \$ US l'action; de ces actions ordinaires, 84 059 250 seront souscrites par Gerdau S.A. ou des membres du même groupe.

Le visa prend effet le 1^{er} novembre 2007.

Courtier(s):

J.P. Morgan Valeurs Mobilières Canada Inc.
Marchés mondiaux CIBC Inc.
Valeurs Mobilières HSBC (Canada) Inc.
Banc of America Securities Canada Co.
BMO Nesbitt Burns Inc.

Numéro de projet Sédar: 1167707

Décision n°: 2007-MC-2408

Régimes Héritage

Visa pour le prospectus du 9 novembre 2007 de Régimes Héritage concernant le placement de parts.

Le visa prend effet le 12 novembre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1118426

Décision n°: 2007-MC-2458

Rogers Communications Inc.

Visa pour le prospectus préalable du 8 novembre 2007 de Rogers Communications Inc. concernant le placement de titres d'emprunt pour un montant de 2 000 000 000 \$.

Le visa prend effet le 9 novembre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1175375

Décision n°: 2007-MC-2440

6.6.1.3 Modifications du prospectus**Famille de Fonds Pro-Financial**

Visa pour la modification du prospectus simplifié, modifié et redressé du 6 novembre 2007 qui modifie et redresse le prospectus simplifié modifié et redressé du 19 février 2007 qui modifie et redresse le prospectus simplifié du 3 janvier 2007 concernant le placement de parts de catégorie A, de catégorie B et de catégorie F de :

Pro FTSE RAFI Canadian Index Fund
 Pro FTSE RAFI US Index Fund
 Pro FTSE RAFI Global Index Fund
 Pro FTSE RAFI Hong Kong China Index Fund

et parts de catégorie A et de catégorie F de :

Pro Money Market Fund

Cette modification est faite à la suite de la mise à jour de certaines informations concernant les Fonds.

Le visa prend effet le 9 novembre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1004482

Décision n°: 2007-MC-2448

Fonds IA Clarington

Visa pour la modification n° 1 du 31 octobre 2007 du prospectus simplifié du 4 juillet 2007 concernant le placement de parts de :

Portefeuille prudent Distinction (séries A et M)
 Portefeuille Modéré Distinction (séries A et M)
 Portefeuille Équilibré Distinction (séries A et M)

Portefeuille Croissance Distinction (*auparavant, Portefeuille Dynamique Distinction*)
 Portefeuille Audacieux Distinction (séries A et M)
 Portefeuille Revenu mensuel Distinction (*auparavant, Fonds IA diversifié à revenu mensuel*)
 (séries T, M6 et M8)
 Fonds IA Clarington mondial de dividendes (*auparavant, Fonds mondial de dividendes Clarington*)
 (séries FT, I, T6 et T8)

Cette modification est faite à la suite d'une réduction des frais de gestion visant les parts de série A des Fonds sauf le Portefeuille Revenu mensuel Distinction et le Fonds IA Clarington mondial de dividendes, de l'ajout de parts de série M pour ces Fonds, de parts de série M6 et M8 du Portefeuille Revenu mensuel Distinction, de parts de série T8 du Fonds IA Clarington mondial de dividendes et du changement de désignation des parts de série T de ce Fonds pour les parts de série T6, le tout à compter du 15 novembre 2007.

Le visa prend effet le 7 novembre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1108184

Décision n°: 2007-MC-2423

Fonds Investors

Visa pour la modification n° 1 du 1^{er} octobre 2007 du prospectus simplifié du 6 juillet 2007 concernant le placement d'actions de série A et de série B de :

Catégorie Summa Investors^{MC}
 Catégorie Europe IG Mackenzie Ivy
 Catégorie Actions étrangères IG Mackenzie Ivy

Cette modification est faite à la suite du changement de dénomination sociale pour la Catégorie Summa Investors^{MC}, des objectifs de placement et des stratégies pour les trois Fonds et à l'octroi d'une dispense permettant aux Fonds Catégorie Europe IG Mackenzie Ivy et Catégorie actions étrangères IG Mackenzie Ivy d'investir jusqu'à 35 % de leur actif net dans des titres de créance à court terme.

Le visa prend effet le 5 novembre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1110488

Décision n°: 2007-MC-2416

Fonds SICAV AIC

Visa pour la modification n° 2 du 25 octobre 2007 du prospectus simplifié du 27 mars 2007 concernant le placement d'actions d'OPC et de série F de :

Catégorie SICAV ciblé américain AIC

Cette modification est faite à la suite de la nomination de Ariel Capital Management, LLC à titre de sous-conseiller de portefeuille.

Le visa prend effet le 6 novembre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1054845

Décision n°: 2007-MC-2428

Groupe de Fonds AIC

Visa pour la modification n° 1 du 25 octobre 2007 du prospectus simplifié du 28 mai 2007 concernant le placement de parts de fonds d'investissement et de catégorie F de :

Fonds ciblé américain AIC

Cette modification est faite à la suite de la nomination de Ariel Capital Management, LLC à titre de sous-conseiller en portefeuille.

Le visa prend effet le 6 novembre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1088780

Décision n°: 2007-MC-2427

Portefeuilles Méritage

Visa pour la modification n° 1 du 31 octobre 2007 du prospectus simplifié du 25 septembre 2007 concernant le placement de parts de séries Conseillers et F de :

Portefeuille Méritage actions internationales

Cette modification est faite à la suite de la mise à jour de certaines informations concernant le Fonds.

Le visa prend effet le 9 novembre 2007.

Numéro de projet Sédar: 1144976

Décision n°: 2007-MC-2449

6.6.1.4 Dépôt de suppléments

407 International Inc.

Réception du supplément de fixation du prix n°6 daté du 1^{er} octobre 2007 au prospectus simplifié définitif de 407 International Inc. daté du 7 décembre 2005, visant le placement de billets à moyen terme de premier rang de série 07-A2, pour une valeur globale de 625 000 000 \$. Ce document fait maintenant partie des dossiers publics de l'Autorité des marchés financiers.

Décision n°: 2007-MC-2455

Banque de Montréal

Réception du supplément de fixation du prix n°6 daté du 12 octobre 2007 au prospectus simplifié définitif de Banque de Montréal daté du 13 avril 2007, visant le placement de PARTNrs (billets dont le capital est à risque)^{MC} de la Banque de Montréal, catégorie rendement global du Fonds Croissance des dividendes GGOF, série 1, venant à échéance le 19 décembre 2017, pour une valeur globale de 100 000 000 \$. Ce document fait maintenant partie des dossiers publics de l'Autorité des marchés financiers.

Décision n°: 2007-MC-2454

Merrill Lynch Canada Finance Company

Réception du supplément de prospectus daté du 31 octobre 2007 au prospectus simplifié définitif de Merrill Lynch Canada Finance Company daté du 30 juin 2006, visant le placement de titres de Merrill Lynch à rendement majoré liés à des actions étrangères (\$ CA) et (\$ US), série 7, pour une valeur globale de 6 733 634,50 \$ CA. Ce document fait maintenant partie des dossiers publics de l'Autorité des marchés financiers.

Décision n°: 2007-MC-2450

Merrill Lynch Canada Finance Company

Réception du supplément de prospectus daté du 31 octobre 2007 au prospectus simplifié définitif de Merrill Lynch Canada Finance Company daté du 30 juin 2006, visant le placement de titres à revenu de Merrill Lynch remboursables par anticipation, série 2, pour une valeur globale de 9 643 400 \$. Ce document fait maintenant partie des dossiers publics de l'Autorité des marchés financiers.

Décision n°: 2007-MC-2452

Merrill Lynch Canada Finance Company

Réception du supplément de prospectus daté du 31 octobre 2007 au prospectus simplifié définitif de Merrill Lynch Canada Finance Company daté du 30 juin 2006, visant le placement de titres à revenu de Merrill Lynch remboursables par anticipation (\$ US), série 2, pour une valeur globale de 5 900 849,50 \$ CA. Ce document fait maintenant partie des dossiers publics de l'Autorité des marchés financiers.

Décision n°: 2007-MC-2453

6.6.2 Dispenses de prospectus**Oceanex Income Fund**

Vu la demande présentée par Océanex Income Fund (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 2 novembre 2007 (la « demande »);

vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V 1.1;

vu les articles 4.3, 4.5 et 9.1 du *Règlement Q-27 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires à l'occasion de certaines opérations* (le « Règlement Q-27 »);

vu les termes définis suivants :

« convention d'achat » : la convention d'achat signée le 19 septembre 2007 entre l'émetteur, Océanex et South Coast aux termes de laquelle ce dernier s'est engagé à acquérir la totalité des actions de catégorie A et des billets de Série A et de Série B émis par Océanex auprès de l'émetteur en contrepartie du versement d'une somme de 165 775 000 \$, cette somme servant ultérieurement au rachat par l'émetteur de la totalité des parts au prix de 19,00 \$ la part;

« CVMO » : la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario;

« Océanex » : Océanex Inc., une filiale de l'émetteur;

« parts » : les parts de l'émetteur émises et en circulation;

« Règle 61-501 » : la Règle 61-501 – *Insider Bids, Issuer Bids, Business Combinations and Related Party Transactions* de la CVMO;

« South Coast » : South Coast Partners Limited Partnership;

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande visant à dispenser l'émetteur de l'obligation d'évaluation prévue à l'article 4.3 du Règlement Q-27 et de l'approbation des porteurs minoritaires prévue à l'article 4.5 du Règlement Q-27 découlant de la signature de la convention d'achat et constituant une « opération de fermeture » au sens du Règlement Q-27 (la « dispense demandée »);

vu les représentations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée aux motifs suivants :

1. bien que la transaction envisagée constitue une « opération de fermeture » au sens du Règlement Q-27, elle ne constitue pas un « regroupement d'entreprises » selon le sens attribué à l'expression « *business combination* » dans la Règle 61-501, puisque aucune personne reliée à l'émetteur ne reçoit un « bénéfice collatéral » selon le sens attribué à l'expression « *collateral benefit* » dans la Règle 61-501;
2. puisque la transaction envisagée ne constitue pas un « regroupement d'entreprises » selon le sens attribué à l'expression « *business combination* » dans la Règle 61-501, celle-ci n'est pas soumise à l'obligation d'évaluation et à l'approbation des porteurs minoritaires prévues à la Règle 61-501;
3. l'Autorité a indiqué dans un avis publié en juin 2004 qu'elle travaillerait à apporter des modifications au Règlement Q-27 substantiellement identiques à celles apportées le 19 juin 2004 à la Règle 61-501 par la CVMO et que, jusqu'à l'entrée en vigueur de ces modifications au Québec, l'Autorité analysera sur une base discrétionnaire, les demandes de dispense pour des opérations qui ne seraient pas soumises à certaines obligations ou bénéficieraient autrement d'une dispense statutaire en vertu de la Règle 61-501.

Fait à Montréal, le 6 novembre 2007.

Josée Deslauriers
Directrice des marchés des capitaux

Décision n°: 2007-MC-2418

6.6.3 Déclarations de placement avec dispense

Le personnel de l'Autorité tient à rappeler qu'il est de la responsabilité des émetteurs de s'assurer qu'ils bénéficient de la dispense statutaire prévue aux articles 43 ou 51 de la Loi, tels qu'ils se lisaient avant le 14 septembre 2005, ou des dispenses prévues au Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription («Règlement 45-106»).

Le personnel rappelle également qu'il est de la responsabilité des émetteurs de s'assurer du respect des délais impartis pour déclarer les placements de même que de fournir une information exacte. Toute contravention aux dispositions législatives et réglementaires pertinentes constitue une infraction.

Veillez prendre note que les informations contenues aux avis déposés en vertu de l'ancien article 46 de la Loi et aux déclarations de placement avec dispense déposées conformément au Règlement 45-106 sont publiées ci-dessous tel que fournies par les émetteurs concernés. Il est de la responsabilité des émetteurs de fournir une information adéquate et l'Autorité ne saurait être tenue responsable de quelque lacune ou erreur que ce soit dans ces déclarations.

SECTION RELATIVE AUX SOCIÉTÉS

Aéroports de Montréal

Souscripteurs :

Le placement a eu lieu auprès de 14 souscripteurs au Québec.

Le placement a eu lieu également auprès de 24 souscripteurs hors Québec.

Description du placement :

Placement de billets de série H à un taux de 5,67 %, échéant le 16 octobre 2037, pour une valeur globale de 300 000 000 \$.

Date du placement :

Le 16 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.3 du Règlement 45-106

Date du dépôt :

Le 26 octobre 2007

Canadian Royalties Inc.

Souscripteur :

Le placement a eu lieu auprès d'un souscripteur hors Québec.

Description du placement :

Placement de 7 246 377 actions ordinaires au prix de 3,45 \$ l'action.

Date du placement :

Le 25 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.10 du Règlement 45-106

Date du dépôt :

Le 26 octobre 2007

Corporation Minière Northern Star

Souscripteurs:

Le placement a eu lieu auprès de 3 souscripteurs au Québec.

Description du placement :

Placement de 350 000 actions ordinaires, à un prix réputé de 1,03 \$ l'action en vertu d'une convention d'achat et de 33 531 actions ordinaires, émise à titre de rémunération.

Date du placement :

Le 5 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.13 du Règlement 45-106

Date du dépôt :

Le 15 octobre 2007

Corporation minière Rocmec inc.

Souscripteurs :

Le placement a eu lieu auprès de 28 souscripteurs hors Québec

Description du placement :

Placement de 8 608 056 unités accréditatives, chacune étant composée d'une action ordinaire accréditative et d'un bon de souscription d'action ordinaire, au prix de 0,18 \$ l'unité et de 860 805 unités compensatoires, chacune étant composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'action ordinaire, émis à titre de rémunération.

Date du placement :

Le 26 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.3 du Règlement 45-106

Date du dépôt :

Le 5 novembre 2007

Credit Suisse International

Souscripteurs :

Le placement a eu lieu auprès d'un souscripteur au Québec.

Le placement a eu lieu également auprès de 4 souscripteurs hors Québec.

Description du placement :

Placement de billets « Global Buffered Accelerated Return Equity Securities, Series NCSI 2007-1276 », échéant le 11 octobre 2011, pour une valeur globale de 500 000 \$.

Date du placement :

Le 10 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.3 du Règlement 45-106

Date du dépôt :

Le 19 octobre 2007

Exploration Amseco Itée

Souscripteur :

Le placement a eu lieu auprès d'un souscripteur au Québec.

Description du placement :

Placement de 600 000 actions ordinaires à un prix réputé de 0,30 \$ l'action, en contrepartie de terrains miniers.

Date du placement :

Le 17 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.13 du Règlement 45-106

Date du dépôt :
Le 25 octobre 2007

Exploration Amseco Itée

Souscripteur :
Le placement a eu lieu auprès d'un souscripteur hors Québec.
Description du placement :
Placement de 200 000 actions ordinaires à un prix réputé de 0,295 \$ l'action, en contrepartie de terrains miniers.
Date du placement :
Le 23 octobre 2007
Dispense(s) invoquée(s)
2.13 du Règlement 45-106
Date du dépôt :
Le 26 octobre 2007

Exploration Lounor inc.

Souscripteur :
Le placement a eu lieu auprès d'un souscripteur au Québec.
Description du placement :
Placement de 200 000 actions ordinaires accréditatives au prix de 0,20 \$ l'action, de 50 000 actions ordinaires au prix de 0,20 \$ l'action et de 125 000 bons de souscription d'actions ordinaires.
Date du placement :
Le 23 octobre 2007
Dispense(s) invoquée(s)
2.5 du Règlement 45-106
Date du dépôt :
Le 26 octobre 2007

First Data Corporation

Souscripteurs :
Le placement a eu lieu auprès d'un souscripteur au Québec.
Le placement a eu lieu également auprès de 6 souscripteurs hors Québec
Description du placement :
Placement de 16 470 000 billets pour une valeur globale de 15 612 901,20 \$ US.
Date du placement :
Le 24 octobre 2007
Dispense(s) invoquée(s)
2.3 du Règlement 45-106
Date du dépôt :
Le 26 octobre 2007

General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited

Souscripteurs :
Le placement a eu lieu auprès de 6 souscripteurs au Québec.
Le placement a eu lieu également auprès de 28 souscripteurs hors Québec.
Description du placement :
Placement de billets pour une valeur globale de 11 916 172,96 \$.
Dates du placement :
Le 15 et 19 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)
 2.3 du Règlement 45-106
 2.10 du Règlement 45-106
 Date du dépôt :
 Le 25 octobre 2007

IBF 1 Corp.

Souscripteurs :
 Le placement a eu lieu auprès de 12 souscripteurs au Québec.
 Le placement a eu lieu également auprès de 22 souscripteurs hors Québec.
 Description du placement :
 Placement de 6 050 000 unités, chacune étant composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'action ordinaire, au prix de 0,25 \$ l'unité. De plus, 75 000 actions ordinaires et un bon de souscription permettant d'acquérir 484 000 actions ordinaires, émis à titre de rémunération.
 Date du placement :
 Le 5 juillet 2007
 Dispense(s) invoquée(s)
 2.3 du Règlement 45-106
 Date du dépôt :
 Le 16 juillet 2007

Laurentian Goldfields Ltd.

Souscripteurs :
 Le placement a eu lieu auprès d'un souscripteur au Québec.
 Le placement a eu lieu également auprès de 36 souscripteurs hors Québec.
 Description du placement :
 Placement de 1 701 518 actions ordinaires pour une valeur globale de 676 343,80 \$.
 Date du placement :
 Le 18 octobre 2007
 Dispense(s) invoquée(s)
 2.3 du Règlement 45-106
 2.5 du Règlement 45-106
 Date du dépôt :
 Le 22 octobre 2007

Maximus Ventures Ltd.

Souscripteurs :
 Le placement a eu lieu auprès de 10 souscripteurs au Québec.
 Le placement a eu lieu également auprès de 31 souscripteurs hors Québec.
 Description du placement :
 Placement de 10 666 666 unités, chacune étant composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'action ordinaire, au prix de 0,30 \$ l'unité et de 582 000 bons de souscription d'actions ordinaires, émis à titre de rémunération.
 Date du placement :
 Le 24 octobre 2007
 Dispense(s) invoquée(s)
 2.3 du Règlement 45-106
 2.5 du Règlement 45-106
 Date du dépôt :
 Le 5 novembre 2007

Mines de la Vallée de l'Or Ltée

Souscripteurs:

Le placement a eu lieu auprès de 2 souscripteurs hors Québec.

Description du placement :

Placement de 3 200 000 actions ordinaires, au prix de 0,63 \$ l'action.

Date du placement :

Le 25 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.3 du Règlement 45-106

Date du dépôt :

Le 29 octobre 2007

Mitec Telecom Inc.

Souscripteurs:

Le placement a eu lieu auprès de 15 souscripteurs hors Québec.

Description du placement :

Placement de 2 500 unités, chacune composée d'une débenture convertible en action ordinaire et de 5 556 bons de souscription d'actions ordinaires, au prix de 1 000 \$ l'unité.

Date du placement :

Le 18 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.3 du Règlement 45-106

Date du dépôt :

Le 31 octobre 2007

Peregrine Metals Ltd.

Souscripteurs:

Le placement a eu lieu auprès d'un souscripteur au Québec.

Le placement a eu lieu également auprès de 16 souscripteurs hors Québec.

Description du placement :

Placement de 2 680 000 actions ordinaires, au prix de 0,57 \$ CA l'action.

Date du placement :

Le 28 novembre 2006

Dispense(s) invoquée(s)

2.3 du Règlement 45-106

Date du dépôt :

Le 21 septembre 2007

Pétrolia Inc.

Souscripteurs :

Le placement a eu lieu auprès de 5 souscripteurs hors Québec.

Description du placement :

Placement de 1 750 000 actions ordinaires et de 1 750 000 bons de souscription d'actions ordinaires, au prix de 1,00 \$ l'action.

Date du placement :

Le 26 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.10 du Règlement 45-106

Date du dépôt :

Le 1^{er} novembre 2007

Ressources Forest Gate Inc.

Souscripteurs :

Le placement a eu lieu auprès de 9 souscripteurs au Québec.

Le placement a eu lieu également auprès de 67 souscripteurs hors Québec.

Description du placement :

Placement de 18 385 414 unités, chacune étant composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'action ordinaire, au prix de 0,13 \$ l'unité. De plus, 1 012 557 bons de souscription d'actions ordinaires, émis à titre de rémunération.

Date du placement :

Le 18 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.3 du Règlement 45-106

Date du dépôt :

Le 29 octobre 2007

Ressources Franc-Or Inc.

Souscripteurs :

Le placement a eu lieu auprès de 9 souscripteurs au Québec.

Le placement a eu lieu également auprès de 17 souscripteurs hors Québec.

Description du placement :

Placement de 5 125 000 unités, chacune étant composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire, au prix de 0,20 \$ l'unité.

Date du placement :

Le 15 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.3 du Règlement 45-106

Date du dépôt :

Le 25 octobre 2007

SelectCore Ltd.

Souscripteurs:

Le placement a eu lieu auprès d'un souscripteur au Québec.

Le placement a eu lieu également auprès de 21 souscripteurs hors Québec.

Description du placement :

Placement de 15 812 500 unités, chacune étant composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire au prix de 0,20 \$ l'unité et de 1 265 000 bons de souscription d'unités, émis à titre de rémunération.

Date du placement :

Le 26 octobre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.3 du Règlement 45-106

Date du dépôt :

Le 5 novembre 2007

Superior Diamonds Inc.

Souscripteurs:

Le placement a eu lieu auprès d'un souscripteur au Québec.

Le placement a eu lieu également auprès d'un souscripteur hors Québec.

Description du placement :

Placement de 100 000 actions ordinaires, au prix de 0,38 \$ l'action.

Date du placement :

Le 12 septembre 2007

Dispense(s) invoquée(s)

2.3 du Règlement 45-106

Date du dépôt :
Le 25 septembre 2007

Ultra Salon, Cosmetics & Fragrance, Inc.

Souscripteurs:
Le placement a eu lieu auprès d'un souscripteur au Québec.
Le placement a eu lieu également auprès de 2 souscripteurs hors Québec.
Description du placement :
Placement de 90 000 actions ordinaires, au prix de 17,16 \$ l'action.
Date du placement :
Le 30 octobre 2007
Dispense(s) invoquée(s)
2.3 du Règlement 45-106
Date du dépôt :
Le 7 novembre 2007

SECTION RELATIVE AUX FONDS D'INVESTISSEMENT

CIM Fund III, L.P.

Souscripteur :
Le placement a eu lieu auprès de 1 souscripteur au Québec.
Description du placement :
Placement de parts, pour une valeur globale de 220 588 235,29 \$.
Date du placement :
Le 15 octobre 2007
Dispense(s) invoquée(s)
2.3 du Règlement 45-106
Date du dépôt :
Le 25 octobre 2007

Fonds de couverture diversifié Newport

Souscripteurs :
Le placement a eu lieu auprès de 1 souscripteur au Québec.
Le placement a eu lieu également auprès de 3 souscripteurs hors Québec.
Description du placement :
Placement de 3 571,43 parts, au prix de 127,68 \$ la part.
Date du placement :
Le 20 septembre 2007
Dispense(s) invoquée(s)
2.3 du Règlement 45-106
Date du dépôt :
Le 1^{er} octobre 2007

HRS Diversified Fund PCC Limited

Souscripteur :
Le placement a eu lieu auprès de 1 souscripteur au Québec.
Description du placement :
Placement de 293 571,37 actions de catégorie F2, pour une valeur globale de 29 793 000,00 \$.
Date du placement :

Le 1^{er} octobre 2007
 Dispense(s) invoquée(s)
 2.10 du Règlement 45-106
 Date du dépôt :
 Le 24 octobre 2007

Stylus Momentum Fund

Souscripteurs :
 Les placements ont eu lieu auprès de 2 souscripteurs au Québec.
 Les placements ont eu lieu également auprès de 86 souscripteurs hors Québec.
 Description des placements :
 Placements de parts, pour une valeur globale de 14 767 240,58 \$.
 Date des placements :
 Le 29 décembre 2006 et 31 juillet 2007
 Dispense(s) invoquée(s)
 2.10 du Règlement 45-106
 Date du dépôt :
 Le 26 octobre 2007

Information corrigée

Bulletin 2007-10-26, vol. 4, n° 43

Value Contrarian Asset Management Inc.

Cet avis aurait dû paraître au Bulletin comme suit :

Value Contrarian Canadian Equity Fund

Souscripteur :
 Le placement a eu lieu auprès de 1 souscripteur au Québec.
 Description du placement :
 Placement de 38,02 parts, au prix de 2 630,55 \$ la part.
 Date du placement :
 Le 1^{er} juillet 2007
 Dispense(s) invoquée(s)
 2.19 du Règlement 45-106
 Date du dépôt :
 Le 26 septembre 2007

Pour de plus amples renseignements relativement aux placements énumérés ci-dessus, veuillez consulter les dossiers disponibles à la salle des dossiers de l'Autorité.

6.6.4 Refus

Aucune information.

6.6.5 Divers

Citigroup Finance Canada Inc.

Vu la demande présentée par Citigroup Inc. (le « garant ») et Citigroup Finance Canada Inc. (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 7 novembre 2007 (la « demande »);

vu les articles 40.1 et 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1 (la « Loi »);

vu la délégation de pouvoirs, prononcée par le président-directeur général, sous le numéro 2006-PDG-0138;

vu la modification à la délégation de pouvoirs prononcée sous le numéro 2007-PDG-0093;

vu la subdélégation de pouvoirs faite par Louis Morisset, surintendant aux marchés des valeurs, en date du 31 octobre 2007 en faveur de Josée Deslauriers, directrice des marchés des capitaux, laquelle est valable pour la période allant du 1er novembre au 13 novembre 2007 inclusivement;

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la *Norme canadienne 14-101, Définitions* et les termes définis suivants :

« billets » : les billets à moyen terme placés et à être placés par l'émetteur en vertu du prospectus et garantis inconditionnellement par le garant;

« prospectus » : le prospectus préalable de base de l'émetteur daté du 31 juillet 2007 visant le placement de 10 000 000 000 \$ de billets;

« formulaire 10-Q » : le formulaire américain 10-Q que le garant a déposé le 5 novembre 2007 pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007;

vu la demande visant à obtenir une dispense temporaire de l'obligation prévue à l'article 40.1 de la Loi d'établir une version française du formulaire 10-Q du garant qui sera intégré par renvoi au prospectus et aux suppléments de fixation du prix afférents au prospectus (la « dispense demandée »);

vu les considérations suivantes :

1. l'émetteur est un émetteur assujéti ou l'équivalent dans chacun des territoires du Canada;
2. l'émetteur est une filiale à part entière du garant;
3. le garant est constitué en vertu des lois de l'État du Delaware et est soumis à la réglementation de la Loi de 1934;
4. aux termes de la décision 2005-PDG-0292, l'Autorité a dispensé l'émetteur et le garant de certaines obligations d'information continue à la condition, notamment, que le garant s'engage à déposer en format électronique, au moyen de SEDAR, les documents qu'il dépose auprès de la SEC;
5. le prospectus vise le placement de billets;
6. les billets émis par l'émetteur ont ou auront une note approuvée au sens du *Règlement 51 102 sur les obligations d'information continue*;
7. certains documents du garant sont intégrés par renvoi dans le prospectus ainsi que dans chaque supplément de fixation du prix;
8. le garant a également signé le prospectus;
9. tout document intégré par renvoi dans un prospectus fait partie intégrante de celui-ci et en vertu de l'article 40.1 de la Loi, ce document doit être établi en français ou en français et en anglais;

10. le volume du formulaire 10-Q conjugué à la brièveté du délai pour la transmission aux souscripteurs des suppléments de fixation du prix empêche l'émetteur de fournir une version française de façon simultanée à la version anglaise du document;

vu les représentations faites par l'émetteur et le garant.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée aux conditions suivantes :

1. que la version française du formulaire 10-Q soit déposée auprès de l'Autorité au plus tard le 3 décembre 2007;
2. que tout supplément de fixation du prix déposé auprès de l'Autorité avant le dépôt de la version française du formulaire 10-Q contienne une mention à l'effet que la version française du formulaire 10-Q intégré par renvoi sera disponible sur SEDAR au plus tard le 3 décembre 2007.

Fait à Montréal, le 8 novembre 2007.

Josée Deslauriers
Directrice des marchés des capitaux

Décision n°: 2007-SMV-0095

Fonds communs de placement TD
Fonds d'obligations à court terme TD
Fonds de revenu mensuel TD
Fonds privé d'obligations canadiennes à revenu TD
Fonds privé d'obligations de sociétés canadiennes TD
Fonds privé d'obligations canadiennes à rendement TD

Vu la demande présentée par Gestion de Placements TD Inc. (la « société de gestion ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 5 octobre 2007 (la « demande »);

vu la demande présentée conformément à l'*Avis 12-201 relatif au régime d'examen concerté des demandes de dispense* (le « régime d'examen concerté ») en vertu duquel l'autorité principale est la Commission des Valeurs mobilières de l'Ontario (l'« autorité principale »);

vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V 1.1 (la « Loi »);

vu le *Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif* (le « Règlement 81 102 »);

vu la *Norme canadienne 14-101, Définitions* et les termes définis suivants :

« Fonds » : Fonds hypothécaire TD, Fonds d'obligations à court terme TD, Fonds de revenu mensuel TD, Fonds privé d'obligations canadiennes à revenu TD, Fonds privé d'obligations de sociétés canadiennes TD, Fonds privé d'obligations canadiennes à rendement TD;

« Groupe Financier Banque TD » : Société Hypothécaire TD, Banque Toronto-Dominion (Banque TD), Canada Trust, Valeurs Mobilières TD et Gestion de Placements TD Inc.;

« Règlement 81-107 » : *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissements*;

« Règlement C-29 » : *Règlement C-29 sur les organismes de placement collectif en créances hypothécaires*;

« transactions de créances hypothécaires » : la vente ou l'achat de créances hypothécaires par les Fonds avec un membre du Groupe Financier Banque TD alors que ce dernier agit pour son propre compte;

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande visant à dispenser les Fonds de l'application des dispositions prévues à l'article 4.2 du Règlement 81-102 concernant les opérations d'un organisme de placement collectif avec les parties liées afin de permettre au Fonds de procéder à des transactions de créances hypothécaires (la « dispense demandée »);

vu la Société de gestion qui est membre du Groupe Financier Banque TD;

vu la dispense de l'article 4.2 du Règlement 81-102 qui a été accordée au Fonds le 19 octobre 2001 et qui devient caduque, en vertu de l'article 7.2 du Règlement 81-107, un an après l'entrée en vigueur du Règlement 81-107, soit le premier novembre 2007;

vu l'absence de dispenses statutaires au Règlement 81-107 relativement aux transactions de créances hypothécaires que propose la Société de gestion;

vu les transactions de créances hypothécaires que permet la dispense accordée le 19 octobre 2001;

vu la Société de gestion qui s'assurera que les Fonds effectuent les transactions de créances hypothécaire selon les modalités du paragraphe 4 de l'article 5 du Règlement C 29;

vu la Banque TD qui garantit le rendement à l'occasion de l'application de l'accord pour racheter les créances hypothécaires des Fonds prévu au sous-paragraphe c) du paragraphe 4 de l'article 5 du Règlement C-29;

vu la Société de gestion qui fera en sorte que les divulgations nécessaires aux transactions de créances hypothécaires soient incluses aux prospectus des Fonds;

vu les représentations faites par la Société de gestion.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée sous réserve des conditions suivantes :

- 1- les transactions de créances hypothécaires sont compatibles ou nécessaires pour atteindre les objectifs d'investissement des Fonds;
- 2- le comité d'examen indépendant a approuvé les transactions de créances hypothécaires selon les termes du paragraphe (2) de l'article 5.2 du Règlement 81-107;
- 3- la Société de gestion se conforme à l'article 5.1 du Règlement 81-107;
- 4- la Société de gestion ainsi que le comité d'examen indépendant se conforment à l'article 5.4 du Règlement 81-107 pour toutes instructions permanentes soumises par le comité d'examen indépendant relativement aux transactions de créances hypothécaires;
- 5- les Fonds doivent conserver des dossiers écrits tel qu'exigé par le sous-paragraphe (g) du paragraphe (2) de l'article 6.1 du Règlement 81-107.

La présente décision prendra effet à la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Fait à Montréal, le 30 octobre 2007.

(s) *Josée Deslauriers*

Josée Deslauriers
Directrice des marchés des capitaux

Numéro de projet Sédar: 1166267

Décision n°: 2007-MC-2350

Fonds communs Scotia
Fonds Scotia hypothécaire de Revenu

Vu la demande présentée par Placements Scotia inc. (la « Société de gestion ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 17 octobre 2007 (la « demande »);

vu la demande présentée conformément à l'*Avis 12-201 relatif au régime d'examen concerté des demandes de dispense* (le « régime d'examen concerté ») en vertu duquel l'autorité principale est la Commission des Valeurs mobilières de l'Ontario (l'« autorité principale »);

vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V 1.1 (la « Loi »);

vu le *Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif* (le « Règlement 81 102 »);

vu la *Norme canadienne 14-101, Définitions* et les termes définis suivants :

« Fonds » : Fonds Scotia hypothécaire de Revenu;

« Groupe Scotia » : Société Hypothécaire Scotia, Banque de Nouvelle-Écosse (Banque Scotia), Montréal Trust, Trust National, Société de Fiducie Banque de Nouvelle-Écosse (Trust Scotia), Scotia Capitaux Inc. et Placements Scotia inc. ou tout autre entité affiliée à la Société de gestion;

« Règlement 81-107 » : le Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement;

« Règlement C-29 » : le Règlement C-29 sur les organismes de placement collectif en créances hypothécaires;

« transactions de créances hypothécaires » : la vente ou l'achat de créances hypothécaires par le Fonds avec un des membres du Groupe Scotia alors que ce dernier agit pour son propre compte;

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande visant à dispenser le Fonds de l'application des dispositions prévues à l'article 4.2 du Règlement 81-102 concernant les opérations d'un organisme de placement collectif avec les parties liées afin de permettre au Fonds de procéder à des transactions de créances hypothécaires (la « dispense demandée »);

vu la Société de gestion qui est membre du Groupe Scotia;

vu l'absence de dispenses statutaires au Règlement 81-107 relativement aux transactions de créances hypothécaires que propose la Société de gestion;

vu la Société de gestion qui fera en sorte que les divulgations nécessaires aux transactions hypothécaires soient incluses au prospectus du Fonds;

vu la dispense obtenue le 18 août 1992 qui permet à la société de gestion de conseiller au Fonds l'acquisition de créances hypothécaires auprès d'une société reliée;

vu les transactions de créances hypothécaires que le Fonds effectue avec la Société Hypothécaire Scotia ainsi qu'avec la Banque de Nouvelle-Écosse;

vu la Société de gestion qui, par inadvertance, ne sollicite aucune demande de dispense d'application de l'article 4.2 du Règlement 81-102, dans le but d'effectuer des transactions de créances hypothécaires avec un membre du Groupe Scotia lorsqu'il agit pour son propre compte;

vu le Fonds qui se doit d'observer les dispositions du Règlement C-29 qui procurent une protection additionnelle au public;

vu la mise en place fonctionnelle du comité d'examen indépendant du Fonds;

vu les représentations faites par la Société de gestion.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée sous réserve des conditions suivantes :

- 1- les transactions de créances hypothécaires sont compatibles ou nécessaires pour atteindre les objectifs d'investissement du Fonds;
- 2- le comité d'examen indépendant a approuvé les transactions de créances hypothécaires selon les termes du paragraphe (2) de l'article 5.2 du Règlement 81-107;
- 3- la Société de gestion se conforme à l'article 5.1 du Règlement 81-107;
- 4- la Société de gestion ainsi que le comité d'examen indépendant se conforment à l'article 5.4 du Règlement 81-107 pour toutes instructions permanentes soumises par le comité d'examen indépendant relativement aux transactions de créances hypothécaires;
- 5- les Fonds doivent conserver des dossiers écrits tel qu'exigé par le sous-paragraphe (g) du paragraphe (2) de l'article 6.1 du Règlement 81-107.

La présente décision prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Fait à Montréal, le 30 octobre 2007.

(s) Josée Deslauriers
 Josée Deslauriers
 Directrice des marchés des capitaux

Numéro de projet Sédar: 1169165

Décision n°: 2007-MC-2353

Fonds investissement Renaissance

Vu la demande présentée par Gestion d'actifs CIBC inc. (la « Société de gestion ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l' « Autorité ») le 10 octobre 2007 (la « demande »);

vu la demande présentée conformément à l'*Avis 12-201 relatif au régime d'examen concerté des demandes de dispense* (le « régime d'examen concerté ») en vertu duquel l'autorité principale est la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (l' « autorité principale »);

vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1;

vu le *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 »);

vu la *Norme canadienne 14-101, Définitions* et le terme défini suivant :

« Fonds » : Portefeuille optimal de revenu Renaissance et le Fonds d'infrastructure mondial Renaissance;

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la Loi sur l'Autorité des marchés financiers, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande, en vertu de l'article 17.1 du Règlement 81-106, visant à dispenser les Fonds de l'obligation prévue à l'article 4.2 du Règlement 81-106 de déposer le rapport de la direction sur le rendement des Fonds pour l'exercice se terminant le 31 août 2007 (la « dispense demandée »);

vu les représentations faites par la Société de gestion.

Considérant les faits suivants :

1. les Fonds sont devenus des émetteurs assujettis le 21 août 2007 et la première année financière des Fonds s'est terminée le 31 août 2007;
2. les parts des Fonds ne seront offertes au public que le ou vers le 8 novembre 2007;
3. les seules parts émises par les Fonds, entre le 21 août 2007 et le 31 août 2007, l'ont été à titre de contrepartie pour la mise de fonds initiale effectuée par la Société de gestion;
4. les Fonds déposeront les états financiers vérifiés qui couvrent la période se terminant le 31 août 2007.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée.

La présente décision prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Fait à Montréal, le 7 novembre 2007.

Josée Deslauriers
Directrice des marchés des capitaux

Décision n°: 2007-MC-2429

Fonds RBC
Fonds Altamira
Portefeuille Méritage
Fonds Banque Nationale
Groupe de Fonds Émeraude TD
Fonds communs de placement TD
Fonds du Programme Apogée
Fonds communs Scotia
Fonds Privés RBC
Portefeuilles Privés BMO Harris
Fonds mutuels BMO
Fonds BMO Nesbitt Burns
Portefeuilles Axiom
Fonds mutuels CIBC et Portefeuilles sous gestion CIBC
Fonds Frontières
Groupe de Fonds GGOF
Fonds communs Impérial

Fonds mutuels Renaissance Talvest Portefeuilles Séquence

Vu la demande présentée par les déposants nommés ci-dessous auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 1^{er} juin 2007 (la « demande »);

vu la demande présentée conformément à l'*Avis 12-201 relatif au régime d'examen concerté des demandes de dispense* (le « régime d'examen concerté ») en vertu duquel l'autorité principale est la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (l'« autorité principale »);

vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1;

vu le *Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif* (le « Règlement 81-102 »);

vu le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81 107 »)

vu la *Norme canadienne 14-101, Définitions* et les termes définis suivants :

« déposants » : Services de placement Altamira Inc., Placements Banque Nationale inc., Gestion de Placements TD Inc., Scotia Capital Inc., Gestion de Placements Scotia Cassels Limitée, Placements Scotia Inc., RBC Gestion d'Actifs Inc., BMO Harris Gestion de placement Inc., BMO Nesbitt Burns Inc., Groupe de fonds Guardian Ltée., BMO Investment Inc., Jones Heward conseiller en valeur Inc., Gestion d'actifs CIBC inc., et individuellement, un « déposant »;

« Fonds existants » : les organismes de placement collectif existants énumérés à l'Annexe A, à l'égard desquels les déposants agissent actuellement à titre de société de gestion ou de conseiller en placement ou les deux;

« Fonds futurs » : tout autre organisme de placement collectif visé par le Règlement 81 102 qui pourrait être créé et à l'égard duquel un déposant agira à titre de société de gestion ou de conseiller en placement ou les deux;

« Fonds » : les Fonds existants et les Fonds futurs et individuellement, un « Fonds »;

« titres de créance gouvernementaux » : titres de créance émis ou garantis pleinement et sans condition par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial;

« titres de créance non gouvernementaux » : des titres de créance d'un émetteur autre que le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial;

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande visant à dispenser, à certaines conditions, les Fonds, des obligations prévues à l'article 4.2 – *Les opérations intéressées* du Règlement 81-102, afin de leur permettre d'effectuer des opérations intéressées d'achat ou de vente de titres tel que définies au paragraphe 1) de l'article 4.2 du Règlement 81-102 même si la personne reliée qui vend le titre au Fonds ou le lui achète agit pour son propre compte (la « dispense demandée »);

vu l'entrée en vigueur du Règlement 81-107 le 15 novembre 2006 et par conséquent de l'article 7.2 du Règlement 81-107 qui entraîne l'expiration de toute dispense, dérogation ou approbation en vigueur, une année après l'entrée en vigueur du Règlement 81-107, soit le 1^{er} novembre 2007;

vu que chaque déposant, ou membre du même groupe, a déjà obtenu une dispense similaire à la dispense demandée permettant à un Fonds d'un déposant d'acheter d'une personne reliée ou de vendre à une personne reliée, qui est un courtier agissant pour son propre compte sur le marché des titres de créance canadien, des titres de créance non gouvernementaux ou des titres de créance

gouvernementaux sur le marché secondaire, et que ces décisions expireront le 1^{er} novembre 2007 (la dispense précédente);

vu les déclarations des déposants dans le document de décision relatif à la dispense précédente, en ce qui concerne les activités des personnes reliées aux Fonds sur les marchés des titres de créance gouvernementaux et des titres de créance non gouvernementaux, qui demeurent à tous égards applicables et exactes à la date de la présente décision, particulièrement les suivantes :

1. l'offre de titres de créance non gouvernementaux et de titres de créance gouvernementaux pour les Fonds est limitée;
2. la seule source d'approvisionnement de titres de créance non gouvernementaux et de titres de créance gouvernementaux pour un Fonds est bien souvent une personne reliée au Fonds;

vu qu'un comité d'examen indépendant (CEI) a été ou sera constitué pour chacun des Fonds conformément aux exigences du Règlement 81 107;

vu les représentations faites par les déposants.

En conséquence, l'Autorité dispense en vertu de l'article 19.1 du Règlement 81-102, les Fonds de l'application des dispositions prévues à l'article 4.2 du Règlement 81-102.

La dispense demandée est accordée aux conditions suivantes :

1. l'achat ou la vente doit être conforme à l'objectif de placement du Fonds ou être nécessaire pour l'atteinte de l'objectif de placement du Fonds;
2. le CEI doit avoir approuvé l'opération conformément au paragraphe 2 de l'article 5.2 du Règlement 81-107;
3. la société de gestion du Fonds doit se conformer à l'article 5.1 du Règlement 81-107. La société de gestion et le CEI du Fonds doivent se conformer à l'article 5.4 du Règlement 81-107 relativement à toute instruction permanente fournie par le CEI dans le cadre des opérations;
4. le Fonds doit conserver les dossiers écrits requis par l'alinéa g) du paragraphe 2 de l'article 6.1 du Règlement 81 107.

La présente décision prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Fait à Montréal, le 31 octobre 2007.

(s) Josée Deslauriers

Josée Deslauriers

Directrice des marchés des capitaux

ANNEXE A

Fonds Altamira et Fonds Banque Nationale

Fonds de bons du Trésor Altamira

Fonds de revenu Altamira

Fonds d'obligations Altamira

Fonds obligataire à haut rendement Altamira

Fonds de revenu canadien à court terme Altamira

Fonds d'obligations d'État à court terme Altamira

Fonds Altamira d'obligations ajustées à l'inflation

Fonds d'obligations mondial Altamira
 Fonds de revenu à court terme Global Altamira
 Fonds équilibré Altamira
 Fonds de dividendes Altamira Inc.
 Fonds de revenu et de croissance Altamira
 Fonds de revenu mensuel Altamira
 Fonds diversifié mondial Altamira
 Fonds de valeur canadien Altamira
 Fonds d'actions Altamira
 Société d'investissement AltaFund
 Fonds de croissance Altamira Limitée
 Fonds de capital Altamira
 Fonds d'actions européennes Altamira
 Fonds de valeur mondial Altamira
 Fonds américain de grandes sociétés Altamira
 Fonds Asie-Pacifique Altamira
 Fonds d'occasions d'affaires japonaises Altamira
 Fonds de découvertes mondiales Altamira
 Fonds des 20 mondiales Altamira
 Fonds mondial de petites sociétés Altamira
 Fonds américain Sélect Altamira
 Fonds du marché monétaire Banque Nationale
 Fonds de bons du Trésor Plus Banque Nationale
 Fonds de marché monétaire américain Banque Nationale
 Fonds de liquidités corporatives Banque Nationale
 Fonds de gestion de trésorerie Banque Nationale
 Fonds d'hypothèques Banque Nationale
 Fonds d'obligations Banque Nationale
 Fonds de dividendes Banque Nationale
 Fonds d'obligations mondiales Banque Nationale
 Fonds d'obligations à rendement élevé Banque Nationale
 Fonds de revenu mensuel Prudent Banque Nationale
 Fonds de revenu mensuel Conservateur Banque Nationale
 Fonds de revenu mensuel Pondéré Banque Nationale
 Fonds de revenu mensuel Banque Nationale
 Fonds de revenu mensuel Élevé Banque Nationale
 Fonds de revenu mensuel Actions Banque Nationale
 Fonds indiciel canadien Précision Altamira
 Fonds indiciel Dow 30 Précision Altamira
 Fonds indiciel européen Précision Altamira
 Fonds indiciel RER européen Précision Altamira
 Fonds indiciel RER international Précision Altamira
 Fonds indiciel RER américain Précision Altamira
 Fonds indiciel américain à moyenne capitalisation Précision Altamira
 Fonds biotechnologie Altamira
 Fonds *Commerce électronique* Altamira
 Fonds mondial de services financiers Altamira
 Fonds sciences de la santé Altamira
 Fonds de métaux précieux et de métaux stratégiques Altamira
 Fonds ressources Altamira
 Fonds Science et technologie Altamira
 Fonds énergétique Altamira
 Portefeuille Méritage actions canadiennes
 Portefeuille Méritage actions mondiales
 Portefeuille Méritage actions américaines
 Portefeuille Méritage actions internationales
 Portefeuille Méritage Conservateur
 Portefeuille Méritage Modéré

Portefeuille Méritage Équilibré
 Portefeuille Méritage Croissance
 Portefeuille Méritage Actions
 Portefeuille Méritage revenu Conservateur
 Portefeuille Méritage revenu Modéré
 Portefeuille Méritage revenu Équilibré
 Portefeuille Méritage revenu Croissance
 Portefeuille Méritage revenu Actions

Fonds d'actions mondiales Banque Nationale
 Fonds indiciel international Banque Nationale
 Fonds indiciel américain Banque Nationale
 Fonds indiciel américain Plus Banque Nationale
 Fonds d'actions mondiales Banque Nationale
 Fonds d'actions européennes Banque Nationale
 Fonds petite capitalisation Europe Banque Nationale
 Fonds Asie-Pacifique Banque Nationale
 Fonds marchés émergents Banque Nationale
 Fonds croissance Québec Banque Nationale
 Fonds ressources naturelles Banques Nationale
 Fonds économie d'avenir Banque Nationale
 Fonds technologies mondiales Banque Nationale
 Catégorie rendement stratégique Banque Nationale
 Fonds Répartition d'actifs canadiens Banque Nationale/Fidelity
 Fonds de retraite équilibré Banque Nationale
 Fonds diversifié Prudent Banque Nationale
 Fonds diversifié Conservateur Banque Nationale
 Fonds diversifié Pondéré Banque Nationale
 Fonds diversifié Équilibré Banque Nationale
 Fonds diversifié Croissance Banque Nationale
 Fonds d'actions canadiennes Banque Nationale
 Fonds d'opportunités canadiennes Banque Nationale
 Fonds indiciel canadien Banque Nationale
 Fonds indiciel canadien Plus Banque Nationale
 Fonds petite capitalisation Banque Nationale
 Fonds Frontière Nord^{MD} Banque Nationale/Fidelity
 Fonds Mondial Banque Nationale/Fidelity
 (auparavant Fonds Portefeuille international Banque Nationale/Fidelity)
 Fonds d'obligations canadiennes Protégé Banque Nationale
 Fonds de retraite équilibré Protégé Banque Nationale
 Fonds de croissance équilibré Protégé Banque Nationale
 Fonds d'actions canadiennes Protégé Banque Nationale
 Fonds mondial Protégé Banque Nationale

Fonds Mutuels TD

Fonds bons du Trésor canadiens TD
 Fonds du marché monétaire canadien TD
 Fonds du marché monétaire Plus TD
 Fonds du marché monétaire américain TD
 Fonds d'obligations à court terme TD
 Fonds hypothécaire TD
 Fonds d'obligations canadiennes TD
 Fonds d'obligations de sociétés à rendement en capital TD
 Fonds d'obligations à rendement réel TD
 Fonds d'obligations mondiales TD
 Fonds de revenu à haut rendement TD

Fonds d'obligations de sociétés TD
 Fonds d'obligations de sociétés à rendement en capital TD
 Portefeuille à revenu favorable TD
 Fonds équilibré TD
 Fonds de revenu équilibré TD
 Fonds de revenu mensuel élevé
 Fonds de croissance équilibré TD
 Portefeuille d'actions mondiales favorable TD
 Fonds de fiducie de revenu TD
 Fonds de fiducie de revenu à rendement en capital TD
 Fonds de revenu de dividendes TD
 Fonds de croissance de dividendes TD
 Fonds de valeurs sûres canadiennes TD
 Fonds d'actions canadiennes TD
 Fonds d'actions canadiennes optimal TD
 Fonds de petites sociétés canadiennes TD
 Fonds Quantitatif d'actions américaines TD
 Fonds de valeurs sûres américaines TD
 Fonds nord-américain de dividendes TD
 Fonds de moyennes sociétés américaines TD
 Fonds de petites sociétés américaines TD
 Fonds de grandes sociétés américaines TD

Fonds neutre en devises de sociétés américaines valeur sûre TD
 Fonds neutre en devises de croissance de moyennes sociétés américaines TD
 Fonds neutre en devises de petites sociétés américaines TD
 Fonds neutre en devises de valeur de grandes sociétés américaines TD
 Portefeuille d'actions américaines favorable TD
 Portefeuille neutre en devises d'actions Américaines favorable TD
 Fonds mondial sélect TD
 Fonds d'actions internationales TD
 Fonds de croissance européen TD
 Fonds de croissance japonais TD
 Fonds de la région du Pacifique TD
 Fonds de croissance asiatique TD
 Fonds des marchés émergents TD
 Fonds de croissance latino-américain TD
 Fonds de sociétés mondiales à capitalisation variée TD
 Fonds valeur mondiale TD
 Fonds de croissance d'actions internationales TD
 Fonds mondial de dividendes TD
 Fonds ressources TD
 Fonds ressources énergétiques TD
 Fonds métaux précieux TD
 Fonds communications et divertissement TD
 Fonds science et technologie TD
 Fonds sciences de la santé TD
 Fonds indiciel d'obligations canadiennes TD
 Fonds indiciel canadien TD
 Fonds indiciel moyenne Dow Jones des industrielles TD
 Fonds indiciel américain TD
 Fonds neutre en devises indiciel américain TD
 Fonds indiciel RER Nasdaq TD
 Fonds indiciel international TD
 Fonds neutre en devises indiciel international TD
 Fonds indiciel européen TD
 Fonds indiciel japonais TD
 Fonds indiciel équilibré TD

Fonds privé d'obligations canadiennes à rendement TD
 Fonds privé d'obligations de sociétés canadiennes TD
 Fonds privé d'obligations canadiennes à revenu TD
 Fonds privé d'actions canadiennes TD
 Fonds privé d'actions nord-américaines TD
 Fonds privé de petites et moyennes capitalisations TD
 Fonds privé de fiducies de revenu TD
 Fonds privé de dividendes canadiens TD
 Fonds privé d'actions américaines TD
 Fonds privé d'occasions stratégiques canadiennes TD
 Fonds privé d'actions internationales TD
 Fonds indiciel mondial d'obligations d'État Émeraude TD
 Fonds indiciel d'actions canadiennes Émeraude TD
 Fonds indiciel du marché américain Émeraude TD
 Fonds équilibré Émeraude TD
 Fonds de gestion de trésorerie canadienne Émeraude TD – gouvernement du Canada
 Fonds de gestion de trésorerie canadienne Émeraude TD
 Fonds de gestion de trésorerie canadienne Émeraude TD – institutions financières
 Fonds de gestion de trésorerie gouvernemental en dollars américains Émeraude TD
 Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains Émeraude TD
 Portefeuille géré TD – revenu
 Portefeuille géré TD – revenu et croissance modérée
 Portefeuille géré TD – croissance équilibrée
 Portefeuille géré TD – croissance audacieuse
 Portefeuille géré TD – croissance boursière maximale
 Portefeuille géré et indiciel TD – revenu
 Portefeuille géré et indiciel TD – revenu et croissance modérée
 Portefeuille géré et indiciel TD – croissance équilibrée
 Portefeuille géré et indiciel TD – croissance audacieuse
 Portefeuille géré et indiciel TD – croissance boursière maximale
 Portefeuille géré FondsExpert TD – revenu
 Portefeuille géré FondsExpert TD – revenu et croissance modérée
 Portefeuille géré FondsExpert TD – croissance équilibrée
 Portefeuille géré FondsExpert TD – croissance audacieuse
 Portefeuille géré FondsExpert TD – croissance boursière maximale

Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD
 Fonds obligations monde TD
 Fonds de revenu mensuel élevé TD
 Fonds de revenu mensuel diversifié TD
 Fonds mondial de revenu mensuel TD
 Fonds nord-américain de dividendes TD
 Fonds indiciel RER Nasdaq TD
 Fonds indiciel Nasdaq® TD
 Fonds privé neutre en devises d'actions américaines de premier ordre TD
 Fonds de gestion de trésorerie canadienne *Émeraude* TD – gouvernement du Canada
 Fonds de gestion de trésorerie gouvernemental en dollars américains *Émeraude* TD
 Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains *Émeraude* TD
 Fonds mondial de développement durable TD
 Portefeuille géré TD – revenu

Fonds Communs Scotia

Fonds Scotia des bons du Trésor
 Fonds Scotia privilégiée des bons du Trésor
 Fonds Scotia du marché monétaire
 Fonds Scotia CanAm® du marché monétaire en \$ US

Fonds Scotia indiciel obligataire canadien
 Fonds Scotia hypothécaire de revenu
 Fonds Scotia de revenu canadien
 Fonds d'obligations canadiennes Scotia Cassels
 Fonds d'obligations de sociétés canadiennes Scotia Cassels
 Fonds Scotia CanAm de revenu en \$ US
 Fonds Scotia de revenu CanGlobal
 Fonds Scotia de revenu mensuel diversifié
 Fonds Scotia canadien équilibré
 Fonds Scotia canadien de répartition tactique d'actifs
 Fonds de revenu et de croissance modérée Sélection Scotia
 Fonds de revenu et de croissance équilibrés Sélection Scotia
 Fonds de croissance moyenne Sélection Scotia
 Fonds de croissance dynamique Sélection Scotia
 Portefeuille de revenu et de croissance modérée Partenaires Scotia
 Portefeuille de revenu et de croissance équilibrés Partenaires Scotia
 Portefeuille de croissance moyenne Partenaires Scotia
 Portefeuille de croissance dynamique Partenaires Scotia
 Fonds Scotia potentiel mondial
 Fonds Scotia d'actions mondiales à faible capitalisation
 Fonds de croissance globale Scotia
 Fonds d'actions internationales Scotia Cassels
 Fonds Scotia de croissance européenne
 Fonds Scotia de croissance de la région du Pacifique
 Fonds Scotia de croissance d'Amérique latine
 Fonds Scotia d'actions américaines de valeur
 Fonds Scotia des ressources
 Fonds d'actions nord-américaines Scotia Cassels
 Fonds Scotia indiciel américain
 Fonds d'actions américaines Scotia Cassels
 Fonds Scotia de croissance américaine
 Fonds Scotia CanAm indiciel
 Fonds Scotia Vision prudente 2010
 Fonds Scotia Vision dynamique 2010
 Fonds Scotia Vision prudente 2015
 Fonds Scotia Vision dynamique 2015
 Fonds Scotia Vision prudente 2020
 Fonds Scotia Vision dynamique 2020
 Fonds Scotia Vision prudente 2030
 Fonds Scotia Vision dynamique 2030
 Fonds Scotia indiciel canadien
 Fonds Scotia de dividendes canadiens
 Fonds d'actions canadiennes Scotia Cassels
 Fonds Scotia de valeurs canadiennes de premier ordre
 Fonds Scotia de croissance canadienne
 Fonds Scotia d'actions canadiennes à faible capitalisation
 Fonds Scotia indiciel Nasdaq
 Fonds Scotia indiciel international
 Fonds Scotia d'actions internationales de valeur

Fonds de revenu à court terme Apogée
 Fonds de revenu Apogée
 Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée
 Fonds américain d'obligations de base+ Apogée
 Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée
 Fonds équilibré stratégique Apogée
 Fonds canadien de valeur Apogée
 Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée

Fonds canadien de croissance Apogée
 Fonds canadien à petite capitalisation Apogée
 Fonds américain de valeur Apogée
 Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée
 Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée
 Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée
 Fonds d'actions internationales Apogée
 Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée
 Fonds d'actions mondiales Apogée
 Portefeuille de revenu équilibré Apogée
 Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée
 Portefeuille de croissance équilibré Apogée
 Portefeuille de croissance moyenne Apogée
 Portefeuille de croissance Apogée

FONDS RBC

Fonds de bons du Trésor canadien RBC
 Fonds du marché monétaire canadien RBC
 Fonds du marché monétaire Plus RBC
 Fonds du marché monétaire américain RBC
 Fonds canadien de revenu à court terme RBC
 Fonds d'obligations RBC
 Fonds indiciel obligataire canadien RBC
 Fonds de revenu mensuel RBC
 Fonds de revenu américain RBC
 Fonds d'obligations étrangères RBC
 Fonds d'obligations mondiales de sociétés RBC
 RBC Fonds Conseillers - obligations canadiennes
 Fonds mondial à rendement élevé RBC
 Portefeuille de trésorerie RBC
 Portefeuille de trésorerie évolué RBC
 Fonds équilibré RBC
 Fonds de revenu à gestion fiscale RBC
 Fonds de croissance équilibré RBC
 Portefeuille prudence sélect RBC
 Portefeuille équilibré sélect RBC
 Portefeuille de croissance sélect RBC
 Portefeuille de croissance dynamique sélect RBC
 Portefeuille prudence choix sélect RBC
 Portefeuille équilibré choix sélect RBC
 Portefeuille de croissance choix sélect RBC
 Portefeuille de croissance dynamique choix sélect RBC
 Fonds d'éducation Objectif 2010 RBC
 Fonds d'éducation Objectif 2015 RBC
 Fonds d'éducation Objectif 2020 RBC
 Fonds canadien de dividendes RBC
 Fonds d'actions canadiennes RBC

Fonds indiciel canadien RBC
 Fonds d'actions canadiennes O'Shaughnessy RBC
 Fonds d'actions 100% canadiennes O'Shaughnessy RBC
 Fonds diversifié de fiducies canadiennes de revenu RBC
 Fonds nord-américain de dividendes RBC
 Fonds nord-américain de valeur RBC
 Fonds nord-américain de croissance RBC
 Fonds d'actions américaines RBC

Fonds neutre en devises d'actions américaines RBC
 Fonds indiciel américain RBC
 Fonds américain indiciel neutre en devises RBC
 Fonds de valeur américain O'Shaughnessy RBC
 Fonds de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC
 Fonds neutre en devises de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC
 Fonds de croissance américain O'Shaughnessy RBC
 Fonds de sciences biologiques et de technologie RBC

Fonds d'actions internationales RBC
 Fonds international indiciel neutre en devises RBC
 Fonds d'actions internationales O'Shaughnessy RBC
 Fonds d'actions européennes RBC
 Fonds d'actions asiatiques RBC
 Fonds mondial Titans RBC
 Fonds mondial d'actions O'Shaughnessy RBC
 Fonds mondial d'énergie RBC
 Fonds mondial de métaux précieux RBC
 Fonds mondial de consommation et finance RBC
 Fonds mondial des sciences de la santé RBC
 Fonds mondial de ressources RBC
 Fonds mondial de technologie RBC
 Fonds spécifique nord-américain RBC DVM
 Fonds spécifique canadien RBC DVM
 Fonds spécifique international RBC DVM
 Portefeuille mondial équilibré RBC DVM
 Portefeuille mondial de croissance RBC DVM
 Portefeuille global d'actions RBC DVM
 Portefeuille privé de revenu à court terme RBC
 Portefeuille privé d'obligations canadiennes RBC
 Portefeuille privé d'obligations de sociétés RBC
 Portefeuille privé de revenu RBC
 Portefeuille privé d'obligations étrangères RBC
 Portefeuille privé de dividendes canadiens RBC
 Portefeuille privé d'actions canadiennes croissance et revenu RBC
 Portefeuille privé d'actions canadiennes RBC
 Portefeuille privé d'actions canadiennes de valeur RBC
 Portefeuille privé d'actions canadiennes O'Shaughnessy RBC
 Portefeuille privé d'actions canadiennes de base RBC
 Portefeuille privé de sociétés canadiennes à moyenne capitalisation RBC
 Portefeuille privé d'actions américaines RBC
 Portefeuille privé d'actions américaines de valeur RBC
 Portefeuille privé de valeur américain en actions O'Shaughnessy RBC
 Portefeuille privé d'actions américaines de croissance RBC
 Portefeuille privé de croissance américain en actions O'Shaughnessy RBC
 Portefeuille privé de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC
 Portefeuille privé de sociétés américaines à petite capitalisation RBC
 Portefeuille privé d'actions internationales RBC
 Portefeuille privé d'actions EAEO RBC
 Portefeuille privé d'actions européennes RBC
 Portefeuille privé d'actions asiatiques RBC
 Portefeuille mondial privé d'actions Titans RBC
 Portefeuille privé d'actions mondiales RBC

FONDS BMO HARRIS

Portefeuille canadien du marché monétaire BMO Harris

Portefeuille canadien de revenu d'obligations BMO Harris
 Portefeuille canadien d'obligations à rendement global BMO Harris
 Portefeuille canadien d'obligations d'entreprise BMO Harris
 Portefeuille de revenu d'occasions obligataires BMO Harris
 Portefeuille d'occasions obligataires BMO Harris
 Portefeuille diversifié de fiducies BMO Harris
 Portefeuille canadien de revenu de dividendes BMO Harris
 Portefeuille canadien d'actions à revenu BMO Harris
 Portefeuille canadien d'actions de valeurs sûres BMO Harris
 Portefeuille canadien d'actions de croissance BMO Harris
 Portefeuille d'occasions de croissance BMO Harris
 Portefeuille canadien spécial de croissance BMO Harris
 Portefeuille américain d'actions BMO Harris
 Portefeuille américain de croissance BMO Harris
 Portefeuille international d'actions BMO Harris
 Portefeuille spécial d'actions internationales BMO Harris
 Portefeuille d'actions des marchés émergents BMO Harris
 Fonds d'actions canadiennes sélectionnées BMO Nesbitt Burns
 Fonds d'actions américaines sélectionnées BMO Nesbitt Burns
 Fonds d'obligations BMO Nesbitt Burns
 Fonds équilibré BMO Nesbitt Burns
 Fonds Portefeuille équilibré BMO Nesbitt Burns
 Fonds Portefeuille de croissance BMO Nesbitt Burns
 Fonds Portefeuille 100 % actions BMO Nesbitt Burns
 BMO Fonds de bons du trésor
 BMO Fonds du marché monétaire
 BMO Fonds du marché monétaire AIR MILES^{MD+}
 BMO Fonds prestige du marché monétaire
 BMO Fonds hypothécaire et de revenu à court terme
 BMO Fonds d'obligations
 BMO Fonds mondial d'obligations
 BMO Fonds de revenu mensuel
 BMO Fonds universel d'obligations
 BMO Fonds diversifié de revenu
 BMO Fonds mondial de revenu mensuel
 BMO Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé
 BMO Fonds de fiducies de revenu
 BMO Fonds de l'allocation de l'actif
 BMO Fonds de dividendes
 BMO Fonds indice-actions
 BMO Fonds d'actions
 BMO Fonds américain indice-actions
 BMO Fonds américain de croissance
 BMO Fonds d'actions américaines
 BMO Fonds indice international
 BMO Fonds international d'actions
 BMO Fonds de dividendes nord-américains
 BMO Fonds européen
 BMO Fonds japonais
 BMO Fonds spécial d'actions
 BMO Fonds américain spécial d'actions
 BMO Fonds de ressources

 BMO Fonds de métaux précieux
 BMO Fonds mondial science et technologie
 BMO Fonds des marchés en développement
 BMO Fonds du marché monétaire en dollars US
 BMO Fonds américain de revenu mensuel en dollars US

BMO Fonds indice-actions en dollars US
 BMO Catégorie revenu à court terme
 BMO Catégorie dividendes
 BMO Catégorie actions canadiennes
 BMO Catégorie mondiale de dividendes
 BMO Catégorie actions américaines
 BMO Catégorie mondiale d'actions
 BMO Catégorie Chine élargie
 BMO Fonds Étape Plus^{MC} 2015
 BMO Fonds Étape Plus^{MC} 2020
 BMO Fonds Étape Plus^{MC} 2025
 BMO Fonds Étape Plus^{MC} 2030
 BMO Portefeuille sécurité FondSélect^{MC}
 BMO Portefeuille équilibré FondSélect^{MC}
 BMO Portefeuille croissance FondSélect^{MC}
 BMO Portefeuille croissance dynamique FondSélect^{MC}
 Fonds d'obligations canadiennes GGOF
 Fonds du marché monétaire canadien GGOF
 Fonds de revenu à taux variable GGOF
 Fonds mondial d'obligations GGOF
 Fonds d'obligations à rendement élevé GGOF
 Fonds de dividendes mensuels GGOF Ltée
 Fonds de revenu mensuel élevé GGOF
 Fonds de revenu mensuel élevé II GGOF
 Fonds du marché monétaire américain GGOF
 Fonds américain d'actions GGOF Ltée
 Fonds canadien d'actions GGOF Ltée
 Fonds canadien d'actions à grande capitalisation GGOF
 Fonds Croissance des dividendes GGOF
 Fonds des marchés émergents GGOF
 Fonds d'entreprise GGOF
 Fonds européen d'actions GGOF
 Fonds mondial de rendement absolu GGOF
 Fonds mondial Croissance des dividendes GGOF
 Fonds mondial d'actions GGOF
 Fonds immobilier mondial GGOF
 Fonds mondial à petite capitalisation GGOF
 Fonds mondial Technologie GGOF
 Fonds japonais d'actions GGOF
 Fonds ressources GGOF
 Fonds asiatique de croissance et de revenu GGOF
 Fonds équilibré canadien GGOF
 Fonds canadien de revenu mensuel diversifié GGOF
 Fonds mondial diversifié GGOF
 Fonds de croissance et revenu – petites capitalisations GGOF
 Fonds américain de revenu mensuel diversifié GGOF
 Solution revenu GGOF
 Solution prudence GGOF
 Solution équilibrée GGOF
 Solution croissance GGOF
 Solution croissance dynamique GGOF

Fonds mutuels CIBC et Portefeuille sous gestion CIBC

Portefeuille 100 % actions Axiom
 Portefeuille équilibré de croissance Axiom
 Portefeuille équilibré de revenu Axiom

Portefeuille canadien de croissance Axiom
 Portefeuille diversifié de revenu mensuel Axiom
 Portefeuille de titres étrangers de croissance Axiom
 Portefeuille mondial de croissance Axiom
 Portefeuille de croissance à long terme Axiom
 Fonds indiciel Asie-Pacifique CIBC
 Fonds équilibré CIBC
 Fonds indiciel équilibré CIBC
 Fonds canadien d'obligations CIBC
 Fonds indice obligataire canadien CIBC
 Fonds sociétés canadiennes émergentes CIBC
 Fonds d'actions canadiennes CIBC
 Fonds d'actions valeur canadiennes CIBC
 Fonds indice boursier canadien CIBC
 Fonds immobilier canadien CIBC
 Fonds ressources canadiennes CIBC
 Fonds indiciel d'obligations canadiennes à court terme CIBC
 Fonds petites sociétés canadiennes CIBC
 Fonds bons du Trésor canadien CIBC
 Fonds d'appréciation du capital CIBC
 Fonds discipline d'actions internationales CIBC
 Fonds discipline d'actions américaines CIBC
 Fonds de revenu diversifié CIBC
 Fonds de dividendes CIBC
 Fonds économies émergentes CIBC
 Fonds indiciel marchés émergents CIBC
 Fonds énergie CIBC
 Fonds d'actions européennes CIBC
 Fonds indice boursier européen CIBC
 Fonds REER indice boursier européen CIBC
 Fonds prospérité de l'Extrême-Orient CIBC
 Fonds sociétés financières CIBC
 Fonds d'obligations mondiales CIBC
 Fonds indice obligataire mondial CIBC
 Fonds d'actions mondiales CIBC
 Fonds mondial à revenu mensuel CIBC
 Fonds mondial de technologie CIBC
 Fonds valeurs liquides rendement élevé CIBC
 Fonds indice boursier international CIBC
 Fonds REER indice boursier international CIBC
 Fonds petites sociétés internationales CIBC
 Fonds d'actions japonaises CIBC
 Fonds REER indice boursier japonais CIBC
 Fonds Amérique latine CIBC
 Fonds marché monétaire CIBC
 Fonds à revenu mensuel CIBC
 Fonds d'hypothèques et de revenu à court terme CIBC
 Fonds indice Nasdaq CIBC
 Fonds REER indice Nasdaq CIBC
 Fonds démographie Amérique du Nord CIBC
 Fonds métaux précieux CIBC
 Fonds privilégié bons du Trésor canadien CIBC
 Fonds marché monétaire en dollars américains CIBC
 Fonds indice boursier américain CIBC
 Fonds REER indice boursier américain CIBC
 Fonds petites sociétés américaines CIBC
 Portefeuille croissance équilibré sous gestion CIBC
 Portefeuille RER croissance équilibré sous gestion CIBC

Portefeuille équilibré sous gestion CIBC
 Portefeuille croissance sous gestion CIBC
 Portefeuille RER croissance sous gestion CIBC
 Portefeuille revenu Plus sous gestion CIBC
 Portefeuille revenu sous gestion CIBC
 Portefeuille équilibré à revenu mensuel sous gestion CIBC
 Portefeuille équilibré sous gestion en dollars américains CIBC
 Portefeuille croissance sous gestion en dollars américains CIBC
 Portefeuille revenu sous gestion en dollars américains CIBC

Fonds du marché monétaire canadien Renaissance
 Fonds des bons du Trésor canadiens Renaissance
 Fonds du marché monétaire américain Renaissance
 Fonds d'obligations canadiennes Renaissance
 Fonds d'obligations canadiennes à rendement réel Renaissance
 Fonds d'obligations canadiennes à haut rendement Renaissance
 Fonds équilibré canadien Renaissance
 Fonds de valeur équilibré canadien Renaissance
 Fonds de répartition tactique Renaissance
 Fonds à Revenu Élevé Millénium Talvest Renaissance
 Fonds de revenu mensuel canadien Renaissance
 Fonds de revenu diversifié Renaissance
 Fonds de revenu de dividendes canadien Renaissance
 Fonds de valeur de base canadien Renaissance
 Fonds de croissance canadien Renaissance
 Fonds canadien de sociétés à petite capitalisation Renaissance

Fonds bons du Trésor canadien CIBC
 Fonds d'appréciation du capital CIBC
 Fonds discipline d'actions internationales CIBC
 Fonds discipline d'actions américaines CIBC
 Fonds de revenu diversifié CIBC
 Fonds de dividendes CIBC
 Fonds économies émergentes CIBC
 Fonds indiciel marchés émergents CIBC
 Fonds énergie CIBC
 Fonds d'actions européennes CIBC
 Fonds indice boursier européen CIBC
 Fonds REER indice boursier européen CIBC
 Fonds prospérité de l'Extrême-Orient CIBC
 Fonds sociétés financières CIBC
 Fonds d'obligations mondiales CIBC
 Fonds indice obligataire mondial CIBC
 Fonds d'actions mondiales CIBC
 Fonds mondial à revenu mensuel CIBC
 Fonds mondial de technologie CIBC
 Fonds valeurs liquides rendement élevé CIBC
 Fonds indice boursier international CIBC
 Fonds REER indice boursier international CIBC
 Fonds petites sociétés internationales CIBC
 Fonds d'actions japonaises CIBC
 Fonds REER indice boursier japonais CIBC
 Fonds Amérique latine CIBC
 Fonds marché monétaire CIBC
 Fonds à revenu mensuel CIBC
 Fonds d'hypothèques et de revenu à court terme CIBC
 Fonds indice Nasdaq CIBC
 Fonds REER indice Nasdaq CIBC

Fonds démographie Amérique du Nord CIBC
 Fonds métaux précieux CIBC
 Fonds privilégié bons du Trésor canadien CIBC
 Fonds marché monétaire en dollars américains CIBC
 Fonds indice boursier américain CIBC
 Fonds REER indice boursier américain CIBC
 Fonds petites sociétés américaines CIBC

Fonds canadien de revenu à court terme Frontières
 Fonds canadien de titres à revenu fixe Frontières
 Fonds canadien de revenu mensuel Frontières
 Fonds d'actions canadiennes Frontières
 Fonds d'actions américaines Frontières
 Fonds d'actions internationales Frontières
 Fonds d'actions de marchés émergents Frontières
 Fonds d'obligations mondiales Frontières
 Fonds commun d'obligations canadiennes Impérial
 Fonds commun de dividendes canadiens Impérial
 Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial
 Fonds commun d'actions canadiennes Impérial

Fonds d'actions valeur américain Renaissance
 Fonds d'actions de croissance américain Renaissance
 Fonds d'indices américains Renaissance
 Fonds de croissance international Renaissance
 Fonds d'indices internationaux Renaissance
 Fonds de croissance mondial Renaissance
 Fonds d'occasions mondiales Renaissance
 Fonds de secteurs mondiaux Renaissance
 Fonds Euro Renaissance
 Fonds Chine Plus Talvest Renaissance
 Fonds de marchés financiers en développement Renaissance
 Fonds Global Sciences de la Santé Talvest Renaissance
 Fonds de technologie mondiale Renaissance

Portefeuille de revenu Séquence
 Portefeuille conservateur Séquence 2010
 Portefeuille modéré Séquence 2010
 Portefeuille conservateur Séquence 2020
 Portefeuille modéré Séquence 2020
 Portefeuille conservateur Séquence 2030
 Portefeuille modéré Séquence 2030
 Portefeuille conservateur Séquence 2040
 Portefeuille modéré Séquence 2040

Fonds de Revenu Talvest
 Fonds d'Obligations Talvest
 Fonds d'obligations canadiennes à rendement réel Renaissance Talvest
 Fonds d'Obligations à Haut Rendement Talvest
 Fonds Global d'Obligations Talvest
 Fonds équilibré canadien Renaissance Talvest
 Fonds de valeur équilibré canadien Renaissance Talvest
 Fonds Can. de Répartition d'Actif Talvest
 Fonds Global de Répartition d'Actif Talvest
 Fonds à Revenu Élevé Millénium Talvest
 Fonds de Dividendes Talvest
 Fonds d'Actions Valeur Can. Talvest
 Fonds de valeur de base canadien Renaissance Talvest

Fonds Can. Multigestion Talvest
 Fonds d'Actions Can. de Croissance Talvest
 Fonds Nouvelle Génération Millénium Talvest
 Fonds d'Actions Can. À Faible Capitalisation Talvest
 Fonds d'Actions « U.S. » Talvest
 Fonds d'actions valeur américain Renaissance Talvest
 Fonds International d'Actions Talvest
 Fonds Global d'Actions Talvest
 Fonds Marchés Globaux Talvest
 Fonds Global à Faible Capitalisation Talvest
 Fonds Global Multigestion Talvest
 Fonds Européen Talvest
 Fonds Asiatique Talvest
 Fonds Chine Plus Talvest
 Fonds Global Sciences de la Santé Talvest
 Fonds Global de Ressources Talvest
 Fonds Global Sciences et Technologie Talvest
 Fonds du Marché Monétaire Talvest

Fonds canadien de revenu à court terme Frontières
 Fonds canadien de titres à revenu fixe Frontières
 Fonds canadien de revenu mensuel Frontières
 Fonds d'actions canadiennes Frontières
 Fonds d'actions américaines Frontières
 Fonds d'actions internationales Frontières
 Fonds d'actions de marchés émergents Frontières
 Fonds d'obligations mondiales Frontières

Fonds commun marché monétaire Impérial
 Fonds commun d'obligations à court terme Impérial
 Fonds commun d'obligations internationales Impérial
 Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial

Fonds commun enregistré indice boursier US Impérial
 Fonds commun d'actions US Impérial
 Fonds commun enregistré indice boursier international Impérial
 Fonds commun d'actions internationales Impérial
 Fonds commun d'actions outre-mer Impérial
 Fonds commun économies émergentes Impérial

Numéro de projet Sédar: 1115386, 1115387, 1115388, 1115389, 1115390,

Décision n°: 2007-MC-2360

Front Street Opportunity Funds Ltd.

Vu la demande présentée par Front Street Capital 2004 (la « société de gestion »), au nom des Fonds (tel que défini plus bas) auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 26 septembre 2007 (la « demande »);

vu la demande présentée conformément à l'*Avis 12-201 relatif au régime d'examen concerté des demandes de dispense* (le « régime d'examen concerté ») en vertu duquel l'autorité principale est la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (l'« autorité principale »);

vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1;

vu le *Règlement Q-28 - sur les exigences générales relatives aux prospectus* (le « Règlement Q-28 »);

vu le *Règlement 81-106 - sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 »);

vu les termes définis suivants :

« Dispositions en matière d'information financière des fonds d'investissement » : dispositions prévues au Règlement 81-106 en matière de préparation et de dépôt d'information financière que les Fonds doivent respecter;

« Fonds existants » : fonds de marché à terme existants énumérés à l'Annexe A (individuellement, un « Fonds existant »);

« Fonds futurs » : tout Fonds de marché à terme à être créés dans le futur par la société de gestion (individuellement, un « Fonds futur »);

« Fonds » : collectivement, les Fonds futurs et les Fonds existants (individuellement, un « Fonds »);

« Rule 41-501 » : General Prospectus Requirements de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario;

« Rule 41-502 » : Prospectus Requirements for Mutual Funds de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario;

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande visant à dispenser, à certaines conditions, les Fonds de certaines dispositions prévues au Règlement Q-28, relativement au prospectus préliminaire et au renouvellement du prospectus du Fonds, en ce qui a trait à la présentation des états financiers suivants :

- i) les états financiers annuels d'un Fonds requis en vertu des dispositions prévues à l'article 4.1 du Règlement Q-28;
- ii) les états financiers intermédiaires d'un Fonds requis en vertu des dispositions prévues à l'article 4.6 du Règlement Q-28;
- iii) le rapport du vérificateur sur les états financiers d'un Fonds requis en vertu des dispositions prévues à l'article 4.8 du Règlement Q-28;

(ci-après, collectivement, les paragraphes i) à iii), les « dispenses demandées » ou les « Exigences relative à la divulgation d'information financière au prospectus »);

vu les représentations faites par la société de gestion.

En conséquence l'Autorité accorde les dispenses demandées en vertu de l'article 15.1 du Règlement Q-28, aux conditions suivantes :

1. le prospectus initial de chacun des Fonds à l'exception de Front Street Resource Opportunities Fund et Front Street Yield Opportunities Fund, inclut un bilan d'ouverture vérifié de ses actifs nets;
2. à la date du renouvellement du prospectus d'un Fonds, le Fonds s'est conformé aux Dispositions en matière de divulgation d'information financière des fonds d'investissement pour toutes périodes qui, en l'absence de la présente dispense, serait incluses au renouvellement du prospectus du Fonds;

3. le prospectus initial et le renouvellement du prospectus d'un Fonds doit, au moyen d'une déclaration à cet effet sur la page frontispice et dans le corps du prospectus, intégrer par renvoi les éléments suivants :
 - a) les derniers états financiers annuels comparatifs déposés du Fonds, ainsi que le rapport des vérificateurs qui les accompagne, déposé avant ou après la date du prospectus;
 - b) les derniers états financiers intérimaires que le Fonds a déposé avant ou après la date du prospectus et qui portent sur la période postérieure à la période visée par les états financiers annuels ainsi intégrés par renvoi dans le prospectus.

4. La divulgation dans le corps du prospectus auquel il est fait référence au paragraphe 3 ci-dessus, inclut la mention suivante ainsi que l'information complétée entre parenthèses, pour l'essentiel en la forme décrite ci-après. La divulgation sur la page frontispice du prospectus auquel il est fait référence au paragraphe 3 ci-dessus inclut la mention suivante ou une abréviation de cette dernière de même qu'un renvoi à cette mention dans le corps du prospectus:

« Vous pouvez obtenir d'autres renseignements sur le Fonds dans les documents suivants :

- les derniers états financiers annuels déposés [peut spécifier la date des états financiers annuels, si approprié];
- les états financiers intermédiaires déposés après les états financiers annuels [peut spécifier la date des états financiers annuels, si approprié].

Ces documents sont intégrés par renvoi dans ce prospectus, de sorte qu'ils en font légalement partie intégrante, comme s'ils en constituaient une partie imprimée. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire de ces documents en composant [sans frais/à frais virés] le [indiquer le numéro de téléphone sans frais ou le numéro de téléphone pour les appels à frais virés], ou en vous adressant à votre courtier en valeurs.

[S'il y a lieu] On peut également obtenir ces documents sur le site Internet de la société de gestion, [indiquer l'adresse du site Internet pertinente], ou en communiquant avec la société de gestion à l'adresse électronique [indiquer l'adresse électronique de la société de gestion].

On peut obtenir ces documents et d'autres renseignements concernant un Fonds sur le site Internet www.sedar.com.

5. le consentement du vérificateur concernant leur rapport, sur les états financiers comparatifs auxquels il est fait référence au sous-paragraphe a) du paragraphe 3 ci-dessus, inclut dans le prospectus d'un Fonds, doit être déposé avec le prospectus et déposé également avec tous les états financiers comparatifs subséquents;
6. l'attestation de chaque Fonds devant être incluse dans le prospectus initial et le renouvellement de prospectus du Fonds en vertu du Règlement Q-28 indique ce qui suit :

« Le présent prospectus, avec les documents qui y sont intégrés par renvoi, constitue un exposé complet, véridique et clair de tous les faits importants se rapportant aux titres offerts, conformément à la législation en valeurs mobilières de [indiquer chaque territoire dans lequel le placement est admissible] [et, si le placement est fait au Québec, ajouter] et, au Québec, le présent prospectus, avec les documents qui y sont intégrés par renvoi et le dossier d'information qui le complète, ne contient aucune information fausse ou trompeuse susceptible d'affecter la valeur ou le cours des titres faisant l'objet du placement. »;

7. le prospectus initial et le renouvellement du prospectus de chaque Fonds indique que le Fonds a obtenu une dispense de l'Autorité afin de lui permettre, à certaines conditions, d'intégrer par renvoi au prospectus certains états financiers et certaines informations;

8. cette décision deviendra caduque lors de l'entrée en vigueur de toute nouvelle réglementation sur les exigences générales relatives aux prospectus ou de toutes modifications concernant les Exigences relative à la divulgation d'information financière au prospectus applicable au Québec.

La présente décision prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Fait à Montréal, le 26 octobre 2007.

Michel Vandal
Chef du service des fonds d'investissement

ANNEXE A

Front Street Opportunity Funds Ltd.

Front Street Resource Opportunities Fund
Front Street Yield Opportunities Fund
Front Street Equity Opportunities Fund
Front Street Small Cap Opportunities Fund
Front Street Cash Fund

Décision n°: 2007-MC-2316

Lawrence Income & Growth Fund

Vu la demande présentée par Lawrence Asset Management Inc. (la « société de gestion ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 2 octobre 2007 (la « demande »);

vu la demande présentée conformément à l'*Avis 12-201 relatif au régime d'examen concerté des demandes de dispense* (le « régime d'examen concerté ») en vertu duquel l'autorité principale est la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (l'« autorité principale »);

vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1;

vu le *Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif* (le « Règlement 81-102 »);

vu la *Norme canadienne 14-101, Définitions* et les termes définis suivants :

« Agent prêteur » : le dépositaire du Fonds ou le courtier en valeurs, auprès duquel le Fonds emprunte des titres pour les vendre à découvert;

« Fonds » : Lawrence Income & Growth Fund;

vu la demande de la Société de gestion, faite en vertu de l'article 19.1 du Règlement 81-102, visant à ce que le Fonds soit dispensé des obligations prévues aux paragraphes a) et c) de l'article 2.6 et au paragraphe 1) de l'article 6.1 du Règlement 81-102, afin de lui permettre de fournir une sûreté relative aux actifs du Fonds en rapport avec les ventes à découvert, de vendre des titres à découvert et de déposer les actifs du Fonds auprès de l'Agent prêteur à titre de garantie en rapport avec de telles transactions (les « dispenses demandées »);

vu les représentations faites par la Société de gestion.

Considérant les faits suivants :

lorsqu'il effectuera une vente à découvert, le Fonds mettra les contrôles suivants en place :

1. les titres seront vendus à découvert en contrepartie d'espèces, le Fonds ayant l'obligation de rendre à l'Agent prêteur les titres empruntés pour effectuer la vente à découvert;
2. la vente à découvert sera effectuée par l'entremise des facilités liées au marché au moyen desquelles les titres vendus à découvert sont normalement achetés et vendus;
3. le Fonds recevra des espèces en contrepartie des titres vendus à découvert conformément aux périodes de règlement de négociation normales du marché sur lequel la vente à découvert est effectuée;
4. les titres vendus à découvert seront des titres liquides qui respectent l'une des conditions suivantes :
 - a) ils sont inscrits à la cote d'une bourse; et
 - i) l'émetteur du titre visé par la vente à découvert possède soit (I) une capitalisation boursière d'au moins 300 millions de dollars canadiens, ou son équivalent, en ce qui a trait au titre au moment de l'opération ou, (II) une capitalisation boursière de moins 300 millions de dollars canadiens mais jamais inférieur à 50 millions de dollars canadiens, ou son équivalent, en ce qui a trait au titre au moment de l'opération, et la valeur cumulative de l'ensemble des titres de cet émetteur vendus à découvert par le Fonds (au moment de la transaction) ne doit pas dépasser la moyenne quotidienne du volume de transactions effectuées sur les titres de cet émetteur au cours de la période de cinq jours qui a précédé la date de l'opération; ou
 - ii) le conseiller en valeurs aura préalablement pris les arrangements nécessaires relatifs aux emprunts pour les fins de la vente à découvert;
 - ou
 - b) ils constituent des obligations, des débetures ou autres titres de créances émis ou garantis par :
 - i) le gouvernement du Canada ou une province ou un territoire du Canada; ou
 - ii) par le gouvernement des États-Unis d'Amérique;
5. lorsque les titres d'un émetteur en particulier sont vendus à découvert :
 - a) la valeur marchande globale de tous les titres de cet émetteur vendus à découvert par le Fonds n'excèdera pas 5 % de l'actif net du Fonds;
 - b) le Fonds placera un « ordre de vente stop » auprès du courtier pour l'achat immédiat pour le compte du Fonds, d'un nombre égal des mêmes titres si le prix de négociation des titres excède 120 % (ou tout pourcentage moins élevé que la Société de gestion du Fonds pourrait déterminer) du prix auquel les titres auront été vendus à découvert;
6. le Fonds déposera des actifs du Fonds auprès de l'Agent prêteur à titre de garantie pour l'opération de vente à découvert;
7. le Fonds maintiendra un registre détaillé de toutes les ventes à découvert et de tous les actifs du Fonds déposés en garantie auprès de l'Agent prêteur;
8. préalablement à l'exécution de toute vente à découvert, le Fonds développera des politiques et procédures écrites relativement à ces opérations;

9. le Fonds divulguera dans son prospectus simplifié les stratégies de vente à découvert et les détails de la présente dispense préalablement à l'implémentation de la stratégie de vente à découvert.

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2.

En conséquence, l'Autorité accorde les dispenses demandées aux conditions suivantes :

1. la valeur de tous les titres vendus à découvert par le Fonds ne dépassera pas 20 % de son actif net à la valeur au marché sur une base quotidienne;
2. le Fonds détiendra, sur une base quotidienne, incluant les actifs du Fonds déposés auprès de l'Agent prêteur et donnés en garantie pour les ventes à découvert, une couverture en espèces (tel que défini par le Règlement 81-102) pour un montant, équivalent à au moins 150 % de la valeur au marché totale des titres vendus à découvert;
3. aucune somme recueillie par le Fonds lors d'une vente à découvert ne sera utilisée par ce dernier pour faire l'acquisition de titres. Elles seront plutôt utilisées à des fins de couvertures en espèces;
4. le Fonds maintiendra un système de contrôles internes appropriés relativement aux ventes à découvert, incluant des politiques et procédures écrites, des contrôles destinés à la gestion de risque et des registres comptables adéquats;
5. toute vente à découvert sera effectuée conformément aux objectifs d'investissement du Fonds;
6. pour les opérations de vente à découvert effectuées au Canada, chaque courtier qui détient des titres du Fonds impliqués dans des opérations à découvert sera dûment inscrit au Canada et membre d'un organisme d'autoréglementation qui est un membre participant au Fonds canadien de protection des épargnants;
7. pour les opérations de vente à découvert effectuées à l'extérieur du Canada, chaque courtier qui détient des actifs du Fonds dans le cadre d'opérations de vente à découvert devra :
 - a) être membre d'une bourse et, par conséquent, assujetti à la réglementation de celle-ci;
 - b) posséder une valeur nette supérieure à 50 millions de dollars canadiens selon ses derniers états financiers vérifiés disponibles au public;
8. exception faite lorsque l'Agent prêteur est le dépositaire du Fonds, lors du dépôt par le Fonds d'actifs auprès de l'Agent prêteur à titre de garantie dans le cadre d'une opération de vente à découvert, la valeur de ces actifs du Fonds, cumulée à celle des actifs du Fonds déjà détenus par l'Agent prêteur relativement à d'autres opérations de vente à découvert concernant le Fonds, n'excèdera pas 10 % de la valeur au marché du total de l'actif net du Fonds, au moment du dépôt;
9. la sûreté fournie par le Fonds afin de lui permettre d'effectuer des ventes à découvert sera conforme aux pratiques courantes de l'industrie et aux obligations reliées aux opérations de vente à découvert;
10. avant d'effectuer des opérations de vente à découvert, le Fonds devra fournir dans son prospectus simplifié (ou dans une modification de ce dernier) une description :
 - a) des ventes à découvert;
 - b) comment il entend recourir aux ventes à découvert;
 - c) des risques qui se rattachent aux ventes à découvert;

- d) de sa stratégie à l'égard des ventes à découvert et des termes de cette dispense sous la rubrique intitulée « Stratégies de placement » du prospectus simplifié.
11. avant d'effectuer des opérations de vente à découvert, le Fonds devra divulguer dans sa notice annuelle (ou dans une modification de cette dernière) l'information suivante :
- a) les politiques et procédures écrites mises en place afin d'expliquer les buts et objectifs des ventes à découvert ainsi que les procédures de gestion du risque applicables aux ventes à découvert;
 - b) qui est responsable d'établir et de faire le suivi des politiques et procédures mentionnées au paragraphe précédent et à quelle fréquence celles-ci sont révisées, ainsi que la nature et le niveau d'implication du fiduciaire du Fonds dans le processus de gestion de risque;
 - c) si des limites de transactions ou autres procédures de contrôles ont été établies relativement aux ventes à découvert, et qui est responsable de l'établissement de ces limites et procédures;
 - d) si des individus ou des groupes, indépendants de ceux qui transigent, font la surveillance de ces transactions;
 - e) si des procédures d'évaluation de risque ou des simulations sont utilisées afin d'évaluer le portefeuille du Fonds dans des conditions défavorables.
12. la présente décision n'aura plus d'effet à la suite de l'entrée en vigueur d'une loi ou d'un règlement portant sur les questions traitées aux paragraphes a) et c) de l'article 2.6 et du paragraphe 1) de l'article 6.1 du Règlement 81-102.

La présente décision prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Fait à Montréal, le 7 novembre 2007.

(s) *Josée Deslauriers*
 Josée Deslauriers
 Directrice des marchés des capitaux

Numéro de projet Sédar: 1165130

Décision n°: 2007-MC-2407

Mercator Minerals Ltd.

Vu la demande présentée par Mercator Mineral Ltd. (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 26 octobre 2007 (la « demande »);

vu les articles 40.1 et 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1 (la « Loi »);

vu la délégation de pouvoirs, prononcée par le président-directeur général, sous le numéro 2006-PDG-0138;

vu la modification à la délégation de pouvoirs prononcée sous le numéro 2007-PDG-0093;

vu la subdélégation de pouvoirs faite par Louis Morisset, surintendant aux marchés des valeurs, en date du 31 octobre 2007 en faveur de Josée Deslauriers, directrice des marchés des capitaux, laquelle est valable pour la période allant du 1^{er} novembre au 13 novembre 2007 inclusivement;

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande visant à obtenir une dispense (la « dispense demandée ») de l'obligation d'établir une version française du rapport technique daté du 29 décembre 2006 (le « rapport technique ») et de la circulaire de sollicitation de procurations datée du 23 mai 2006 (la « circulaire de 2005 ») qui seront intégrés par renvoi à la note d'information (ci-après définie) par le biais de la notice annuelle de l'émetteur datée du 28 mars 2007 (la « notice annuelle »);

vu les considérations suivantes :

1. l'émetteur entend déposer une note d'information dans le cadre de son offre publique d'échange visant la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Tyler Resources le ou vers le 7 novembre 2007 (la « note d'information »);
2. la notice annuelle, qui sera intégrée par renvoi à la note d'information, intègre par renvoi le rapport technique et la circulaire de 2005;
3. tout document intégré par renvoi à une note d'information fait partie intégrante de celle-ci et en vertu de l'article 40.1 de la Loi, ce document doit être établi en français ou en français et en anglais;
4. la notice annuelle, qui sera traduite en français, contient les informations requises par le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, notamment à l'égard des sociétés ayant des projets miniers;
5. le rapport technique n'est pas un document normalement intégré par renvoi à une note d'information dans le cadre d'une offre publique d'échange aux termes de la législation québécoise en valeurs mobilières et son intégration n'a été dictée que par des motifs de convenance et de clarté afin de compléter la notice annuelle;
6. les informations qui figurent à la circulaire de 2005 ont été remplacées par celles qui figurent à la circulaire de sollicitation de procurations datée du 31 mai 2007 qui sera intégrée par renvoi à la note d'information et traduite en français;

vu les représentations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée.

Fait à Montréal, le 6 novembre 2007.

Josée Deslauriers
Directrice des marchés des capitaux

Décision n°: 2007-SMV-0093

OPTI Canada Inc.

Vu la demande présentée par OPTI Canada Inc. (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 29 octobre 2007 (la « demande »);

vu les articles 40.1 et 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1 (la « Loi »);

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande visant à obtenir une dispense temporaire de l'obligation prévue à l'article 40.1 de la Loi d'établir une version française des états financiers consolidés comparatifs non vérifiés du 30 septembre 2007 et du rapport de gestion à l'égard de la situation financière et des résultats d'exploitation pour la même période (les « états financiers et le rapport de gestion ») intégrés par renvoi dans le prospectus simplifié provisoire (le « prospectus ») que l'émetteur entend déposer le ou vers le 30 octobre 2007 (la « dispense temporaire de traduction »);

vu les représentations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense temporaire de traduction à la condition que les états financiers et le rapport de gestion soient traduits en français et soient déposés auprès de l'Autorité au plus tard au moment du dépôt du prospectus dans sa forme définitive.

Fait à Montréal, le 29 octobre 2007.

Louis Auger
Chef du Service du financement des sociétés

Décision n°: 2007-MC-2339

Société en commandite d'actions accréditives minières 2007 GGOF

Vu la demande présentée, par la Société en commandite d'actions accréditives minières 2007 GGOF (la « Société en commandite 2007 »), le Groupe de Fonds Guardian Ltée (« GGOF ») ainsi que toute société en commandite similaire future gérée par GGOF (les « sociétés en commandite futures »), auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 25 septembre 2007 (la « demande »);

vu la demande présentée conformément à l'*Avis 12-201 relatif au régime d'examen concerté des demandes de dispense* (le « régime d'examen concerté ») en vertu duquel l'autorité principale est la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (l'« autorité principale »);

vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V 1.1 (la « Loi »);

vu le *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissements* (le « Règlement 81-106 »);

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande des déposants visant à dispenser la Société en commandite 2007 ainsi que toutes sociétés en commandite futures de l'application des articles 9.2, 10.3 et 10.4 du Règlement 81-106 relativement aux obligations suivantes :

1. de déposer une notice annuelle;
2. de tenir un dossier de vote par procuration;

3. d'établir un dossier de vote par procuration pour la période se terminant le 30 juin de chaque année, d'afficher sur son site Internet le dossier de vote par procuration au plus tard le 31 août de chaque année et d'envoyer le dossier de vote par procuration aux commanditaires qui en font la demande;

(collectivement la « dispense demandée »);

vu les représentations faites par la Société en commandite 2007, GGOF et les sociétés en commandite futures.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée.

La présente décision prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Fait à Montréal, le 1er novembre 2007.

Josée Deslauriers
Directrice des marchés des capitaux

Décision n°: 2007-MC-2385

6.7 RÉGIME DE L'AUTORITÉ PRINCIPALE (RÈGLEMENT 11-101)

6.7.1 Visas de prospectus

6.7.1.1 Prospectus provisoires

Aucune information.

6.7.1.2 Prospectus définitifs

TransAlta Corporation

Visa pour le prospectus préalable du 8 novembre 2007 de TransAlta Corporation concernant le placement de 1 000 000 000 \$ en débetures-billets à moyen terme.

Le visa prend effet le 8 novembre 2007.

Courtier(s):

Marchés mondiaux CIBC Inc.
RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc.
Scotia Capitaux Inc.
BMO Nesbitt Burns Inc.
Valeurs Mobilières HSBC (Canada) Inc.
Financière Banque Nationale Inc.
Valeurs Mobilières TD Inc.
Merrill Lynch Canada Inc.

Numéro de projet Sédar: 1175811

Décision n°: 2007-MC-2457

6.7.1.3 Modifications du prospectus

Aucune information.

6.7.1.4 Dépôt de suppléments

Aucune information.

6.7.2 Dispenses

Aucune information.

6.8 OFFRES PUBLIQUES**6.8.1 Avis****Chrysalis Capital IV Corporation (« Chrysalis »)**

(Homeland Energy Corp. (« Homeland »))

Dépôt de documents du 25 octobre 2007 en vertu de l'article 121 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1 concernant l'offre publique d'échange de Chrysalis Capital IV Corporation sur la totalité des actions ordinaires de Homeland Energy Corp. en contrepartie d'une action ordinaire de Chrysalis pour une action ordinaire de Homeland.

L'offre expire le 3 décembre 2007, 17h00 (heure de Toronto), à moins qu'elle ne soit prolongée ou retirée.

Numéro de projet Sédar: 1172559

Décision n°: 2007-MC-2439

Newmont Mining B.C. Limited (filiale indirecte en propriété exclusive de Newmont Mining Corporation)

(Miramar Mining Corporation)

Dépôt de l'offre et de la note d'information du 31 octobre 2007 concernant l'offre publique d'achat de Newmont Mining B.C. Limited sur la totalité des actions ordinaires en circulation de Miramar Mining Corporation au prix de 6,25 \$ CA l'action au comptant.

L'offre expire le 6 décembre 2007, 17h00 (heure de Toronto), à moins qu'elle ne soit prolongée ou retirée.

Numéro de projet Sédar: 1175299

Décision n°: 2007-MC-2437

Sino Gold Mining (Canada) Ltd. (filiale en propriété exclusive de Sino Gold Mining Limited)

(Golden China Resources Corporation)

Dépôt de l'offre et de la note d'information du 24 octobre 2007 concernant l'offre publique d'échange de Sino Gold Mining (Canada) Ltd. sur la totalité des actions ordinaires de Golden China Resources Corporation en contrepartie de 0,2222 action ordinaire de Sino Gold Mining Limited contre chaque action ordinaire de Golden China Resources Corporation.

L'offre expire le 29 novembre 2007, 18h59 (heure de Sydney, Australie), à moins qu'elle ne soit prolongée ou retirée.

Numéro de projet Sédar: 1171574

Décision n°: 2007-MC-2436

Stanley Power Inc. (filiale en propriété exclusive indirecte de Cheung Kong Infrastructure Holding Limited)

(Société en commandite TransAlta Power)

Dépôt de l'offre et de la note d'information du 29 octobre 2007 concernant l'offre publique d'achat de Stanley Power Inc. sur la totalité des parts en circulation de Société en commandite TransAlta Power au prix de 8,38 \$ la part au comptant.

L'offre expire le 4 décembre 2007, 17h00 (heure de Calgary), à moins qu'elle ne soit prolongée ou retirée.

Numéro de projet Sédar: 1173828

Décision n°: 2007-MC-2438

6.8.2 Dispenses

MEIF II Energie Beteiligungen GmbH & Co. KG

Vu la demande présentée par MEIF II Energie Beteiligungen GmbH & Co. KG (le « demandeur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 22 octobre 2007 (la « demande »);

vu la demande présentée conformément à l'*Avis 12-201 relatif au régime d'examen concerté des demandes de dispense* (le « régime d'examen concerté ») en vertu duquel l'autorité principale est la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (l'« autorité principale »);

vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V 1.1 (la « Loi »);

vu les articles 110 à 147.16 de la Loi;

vu la *Norme canadienne 14-101, Définitions*;

vu la délégation de pouvoirs, prononcée par le président-directeur général, sous le numéro 2006-PDG-0138;

vu la modification à la délégation de pouvoirs prononcée sous le numéro 2007-PDG-0093;

vu la subdélégation de pouvoirs faite par Louis Morisset, surintendant aux marchés des valeurs, en date du 31 octobre 2007 en faveur de Josée Deslauriers, directrice des marchés des capitaux, laquelle est valable pour la période allant du 1er novembre au 13 novembre 2007 inclusivement;

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande visant à dispenser le demandeur, à certaines conditions, des exigences relatives aux offres publiques prévues au Titre IV de la Loi, dans le cadre de l'offre publique d'achat proposée du demandeur (l'« offre ») visant la totalité des actions émises et en circulation (les « titres visés ») de Techem AG (la « société visée ») qu'il ne détient pas déjà (la « dispense demandée »);

vu les considérations suivantes :

1. le demandeur n'est pas un émetteur assujéti au Québec, ni un émetteur assujéti ou l'équivalent ailleurs au Canada;
2. la société visée n'est pas un émetteur assujéti au Québec, ni un émetteur assujéti ou l'équivalent ailleurs au Canada;
3. le siège social de la société visée se situe en Allemagne;
4. tel que permis par les lois de la République fédérale d'Allemagne, la société visée a émis des titres au porteur et ne tient pas de registre de titres. En conséquence, l'information sur la détention de titres visés par des porteurs au Canada ne peut être déterminée que par suite d'une vérification limitée. Suite à une telle vérification, l'information sur la résidence a été obtenue relativement à 54 % des titres visés. Selon cette vérification, le demandeur estime qu'au 21 octobre 2007, il y avait 2 porteurs de titres visés qui résidaient au Canada, détenant au total environ 0,01 % des titres visés en circulation. Le demandeur estime que ces deux porteurs résident en Ontario. Toutefois, en raison du fait que la société visée a émis des titres au porteur, le demandeur n'est pas en mesure de déterminer avec certitude dans quels territoires ou provinces du Canada ces porteurs résident;
5. la dispense de *minimis* relative à une offre publique d'achat prévue à l'article 121 de la Loi ne peut être utilisée par le demandeur puisque l'offre n'est pas faite conformément aux règles établies par une autre autorité législative et jugées équivalentes par l'Autorité. De plus, comme la société visée ne tient pas de registre de titres étant donné que les titres visés sont des titres au porteur, le demandeur n'est pas en mesure de déterminer avec certitude le nombre de porteurs de titres visés qui résident au Québec ou le nombre de titres visés détenus par ces personnes;
6. tous les porteurs de titres visés, incluant les porteurs du Québec, seront traités de manière égale dans le cadre de l'offre;

vu les représentations faites par le demandeur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée aux conditions suivantes :

1. l'offre et toutes les modifications de l'offre sont faites conformément aux lois de la République fédérale d'Allemagne;
2. tout document relatif à l'offre qui est transmis de manière générale aux porteurs de titres visés en Allemagne sera transmis (avec une traduction de courtoisie en anglais de celui-ci) aux porteurs des titres visés qui résident au Québec et dont l'adresse est connue, et des exemplaires de celui-ci seront déposés concurremment auprès de l'Autorité;
3. le demandeur publie une annonce dans un journal canadien à tirage national et dans un journal francophone à grande diffusion au Québec précisant où et comment les porteurs de titres visés peuvent obtenir sans frais un exemplaire du document d'offre (ou une traduction de courtoisie en anglais de celui-ci) et dépose des exemplaires de celle-ci auprès de l'Autorité.

La présente décision prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Fait à Montréal, le 7 novembre 2007.

Josée Deslauriers
Directrice des marchés des capitaux

Décision n°: 2007-SMV-0094

Vaaldiam Resources Ltd.

Vu la demande présentée par Vaaldiam Resources Ltd. (l'« initiateur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 27 juillet 2007 (la « demande »);

vu la demande présentée conformément à l'*Avis 12-201 relatif au régime d'examen concerté des demandes de dispense* (le « régime d'examen concerté ») en vertu duquel l'autorité principale est la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (l'« autorité principale »);

vu les articles 263 et 145 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V 1.1 (la « Loi »);

vu la *Norme canadienne 14-101, Définitions* et les termes définis suivants :

« actions de l'initiateur » : les actions ordinaires de l'initiateur offertes en contrepartie des actions ordinaires de GWD dans le cadre de l'offre;

« actions ordinaires de GWD » : les actions ordinaires émises et en circulation de GWD;

« GWD » : Great Western Diamonds Corp.;

« offre » : l'offre publique d'échange de l'initiateur visant la totalité des actions ordinaires de GWD;

« porteur américain » : chaque porteur d'actions ordinaires de GWD qui réside aux États-Unis et à qui des actions de l'initiateur ne peuvent être livrées dans le cadre de l'offre sans que ces actions de l'initiateur ne soient inscrites conformément aux lois applicables des États-Unis;

« porteur étranger » : chaque porteur d'actions ordinaires de GWD qui ne réside pas au Canada ou aux États-Unis et à qui des actions de l'initiateur ne peuvent être livrées dans le cadre de l'offre sans que ces actions de l'initiateur ne soient inscrites conformément aux lois applicables de la juridiction de résidence de ce porteur;

« procédure de compensation pour les porteurs américains » : la procédure par laquelle les actions de l'initiateur, qui seraient, en l'absence de la présente décision, livrées aux porteurs américains en contrepartie de leurs actions ordinaires de GWD dans le cadre de l'offre, seront remises à un dépositaire ou agent vendeur et vendues par celui-ci par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto ou de gré à gré. Une fois cette vente effectuée, le dépositaire ou agent vendeur fera parvenir, dès que possible, à chaque personne dont les actions ont ainsi été vendues un montant correspondant à la participation proportionnelle de cette personne au produit tiré de la vente (moins les commissions et retenues à la source applicables) de toutes ces actions remises au dépositaire ou agent vendeur. Cette procédure est décrite dans la note d'information relative à l'offre;

« procédure de compensation pour les porteurs étrangers » : la procédure semblable à la procédure de compensation pour les porteurs américains, compte tenu des modifications qui doivent être apportées en vertu de la législation de la juridiction où réside le porteur étranger;

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande visant à obtenir une dispense de l'obligation de traitement égal prévue à l'article 145 de la Loi relativement aux porteurs étrangers et aux porteurs américains dans le cadre de l'offre (la « dispense demandée »);

vu les représentations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée à la condition que les porteurs américains et les porteurs étrangers, qui recevraient, en l'absence de la présente décision, des actions de l'initiateur dans le cadre de l'offre, reçoivent au lieu des actions de l'initiateur le produit de la vente de telles actions

effectuée en conformité avec la procédure de compensation pour les porteurs américains ou la procédure de compensation pour les porteurs étrangers, respectivement.

La présente décision prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Fait à Montréal, le 30 octobre 2007.

Louis Morisset
Surintendant aux marchés des valeurs

Décision n°: 2007-SMV-0091

Vault Energy Trust

Vu la demande présentée par Vault Energy Trust (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 24 octobre 2007;

vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1;

vu les articles 4.3 et 9.1 du *Règlement Q-27 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires à l'occasion de certaines opérations* (le « Règlement Q-27 »);

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande visant à obtenir une dispense de l'obligation, prévue à l'article 4.3 du Règlement Q-27, d'obtenir une évaluation conformément à la Partie 6 du Règlement Q-27, dans le cadre d'une convention d'arrangement, impliquant l'émetteur, Vault Energy Inc., Penn West Energy Trust et Penn West Petroleum Ltd. (l'« arrangement ») constituant une opération de fermeture (la « dispense demandée »);

vu les représentations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée aux motifs suivants :

1. l'arrangement constitue une « opération de fermeture » au sens du Règlement Q-27 et un « regroupement d'entreprises » selon le sens attribué à l'expression « *business combination* » dans *Rule 61-501 Insider Bids, Issuer Bids, Going Private Transactions and Related Party Transactions* de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « Règle 61-501 »);
2. dans le cadre de l'arrangement, l'émetteur bénéficie d'une dispense statutaire de l'obligation d'obtenir une évaluation en vertu des articles 4.3(b), 5.4 et 5.5(2) de la Règle 61-501, puisqu'aucune personne intéressée de l'émetteur n'est partie à une « opération rattachée » pour laquelle l'émetteur doit obtenir une évaluation en vertu de l'article 5.4 de la Règle 61-101;
3. l'Autorité a indiqué dans un avis publié en juin 2004 qu'elle travaillerait à apporter des modifications au Règlement Q-27 substantiellement identiques à celles apportées le 29 juin 2004 à la Règle 61-501 par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario et que, jusqu'à l'entrée en vigueur de ces modifications au Québec, l'Autorité analysera, sur une base discrétionnaire, les demandes de dispense pour des opérations qui ne seraient pas soumises à certaines obligations ou bénéficieraient autrement d'une dispense statutaire en vertu de la Règle 61-501.

Fait à Montréal, le 30 octobre 2007.

Josée Deslauriers
Directrice des marchés des capitaux

Décision n°: 2007-MC-2330

6.8.3 Refus

Aucune information.

6.8.4 Divers

Aucune information.

6.9 INFORMATION SUR LES VALEURS EN CIRCULATION

6.9.1 Actions déposées entre les mains d'un tiers

Aucune information.

6.9.2 Dispenses

Oil Sands Sector Fund

Vu la demande présentée par Oil Sands Sector Fund (la « Fiducie ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 9 février 2007 (la « demande »);

vu la demande présentée conformément à l'*Avis 12-201 relatif au régime d'examen concerté des demandes de dispense* (le « régime d'examen concerté ») en vertu duquel l'autorité principale est la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (l'« autorité principale »);

vu les articles 97 et 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V 1.1 (la « Loi »);

vu l'article 174 du *Règlement sur les valeurs mobilières* (le « Règlement »);

vu la *Norme canadienne 14-101, Définitions* et les termes définis suivants :

« déclaration de fiducie » : la déclaration de fiducie en date du 24 février 2006 en vertu de laquelle la Fiducie a été établie en une société d'investissement à capital fixe sous le régime des lois de la province de l'Ontario;

« parts de fiducie » : les parts cessibles et rachetables de la Fiducie;

« programme d'achats » : le programme d'achats obligatoires sur le marché;

« Règlement 13-101 » : le *Règlement 13-101 sur le système électronique de données, d'analyse et de recherche* (SEDAR);

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande visant à dispenser la Fiducie, à certaines conditions, de l'obligation de déposer une déclaration d'initié dans les dix jours suivant un rachat de ses parts de fiducie, conformément à l'obligation prescrite par la déclaration de fiducie d'acheter en vue de leur annulation ses parts de fiducie (la « dispense demandée »);

vu les représentations faites par la Fiducie.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée aux conditions suivantes :

1. la décision dispense uniquement la Fiducie, à titre d'initié de la Fiducie, de son obligation en vertu de la Loi de déposer dans les 10 jours une déclaration d'initié relativement à l'acquisition de ses parts de fiducie aux fins d'annulation en vertu de la déclaration de fiducie et ne s'applique à aucune autre transaction d'initié de la Fiducie;
2. l'acquisition et l'annulation des parts de fiducie par la Fiducie seront effectuées conformément aux dispositions et conditions de la déclaration de fiducie;
3. la Fiducie demeure le propriétaire véritable et direct des parts de fiducie entre la date d'acquisition auprès des porteurs de parts et la date de l'annulation des parts de fiducie;
4. la Fiducie dépose une déclaration d'initié divulguant chaque acquisition de parts de fiducie par la Fiducie en vertu de la déclaration de fiducie, dans les 10 jours de la fin du mois au cours duquel l'acquisition par la Fiducie a eu lieu conformément au programme d'achats;
5. la Fiducie demeure un émetteur assujetti au Québec et un déposant par voie électronique en vertu du Règlement 13-101;
6. la Fiducie se conforme à toutes les autres obligations d'information continue et de déclaration d'initié en vertu de la Loi et dépose tous les autres documents exigés qui doivent être déposés en vertu de la Loi.

La présente décision prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Fait à Montréal, le 5 novembre 2007.

Josée Deslauriers
Directrice des marchés des capitaux

Décision n°: 2007-MC-2368

6.9.3 Refus

Aucune information.

6.9.4 Révocations de l'état d'émetteur assujetti

Groupe Laperrière & Verreault Inc.

Révoque l'état d'émetteur assujetti de Groupe Laperrière & Verreault Inc.

Décision n°: 2007-MC-2444

Rio Narcea Gold Mines, Ltd.

Révoque l'état d'émetteur assujetti de Rio Narcea Gold Mines, Ltd.

La présente décision prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Décision n°: 2007-MC-2426

Sterlite Gold Ltd.

Révoque l'état d'émetteur assujetti de Sterlite Gold Ltd.

La présente décision prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Décision n°: 2007-MC-2410

6.9.5 Divers**Eldorado Gold Corporation**

Vu la demande présentée par Eldorado Gold Corporation (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 30 août 2007 (la « demande »);

vu la demande présentée conformément à l'*Avis 12-201 relatif au régime d'examen concerté des demandes de dispense* (le « régime d'examen concerté ») en vertu duquel l'autorité principale est la British Columbia Securities Commission (l'« autorité principale »);

vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V 1.1;

vu l'article 9.1 du *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers* (le « Règlement 43-101 »);

vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2;

vu la demande visant à obtenir une dispense d'une exigence prévue à la définition de « personne qualifiée » du Règlement 43-101, à l'effet qu'une personne physique doit être membre en règle ou détenir le titre ou l'agrément correspondant d'une association professionnelle figurant à l'annexe A du Règlement 43-101 dans le cas d'une association étrangère, dans le but de pouvoir engager Monsieur Roberto Rodrigues Costa à titre de personne qualifiée au sens du Règlement 43-101 pour son projet de mine de minerais de fer à Vila Nova au Brésil (le « projet ») (la « dispense demandée »);

vu les représentations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée aux conditions suivantes :

1. Monsieur Roberto Rodrigues Costa rencontre toutes les autres exigences prévues au Règlement 43-101 afin d'être reconnu comme une « personne qualifiée »;
2. Monsieur Roberto Rodrigues Costa peut être engagé à titre de « personne qualifiée » au sens du Règlement 43-101 par l'émetteur uniquement pour le projet.

La dispense demandée est octroyée aux motifs suivants :

1. Monsieur Roberto Rodrigues Costa est un membre en règle de la *Conselho Regional de Engenharia Arquitetura* (« CREA ») qui est une association professionnelle qui rencontre les exigences prévues au Règlement 43-101, mais qui ne figure pas à l'annexe A du Règlement 43-101;
2. en vertu des lois du Brésil, tous les ingénieurs doivent être membre en règle de la CREA afin de pratiquer la profession d'ingénieur;

3. Monsieur Roberto Rodrigues Costa serait une « personne qualifiée » au sens du Règlement 43-101 si ce n'était du fait que la CREA n'est pas une association professionnelle figurant à l'annexe A du Règlement 43-101;
4. Monsieur Roberto Rodrigues Costa est un ingénieur en règle au Brésil possédant plus de 40 années d'expérience ainsi qu'une expertise dans le domaine de l'exploitation des mines de minerais de fer au Brésil;
5. l'émetteur ne dispose d'aucune autre personne sur place ayant les compétences nécessaires pour préparer ou superviser la préparation de toute l'information scientifique ou technique concernant le projet.

La présente décision prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Fait à Montréal, le 25 octobre 2007.

Josée Deslauriers
Directrice des marchés des capitaux

Décision n°: 2007-MC-2302

6.10 AUTRES DÉCISIONS

Décision N° 2007-PDG-0192

Fonds RCGT Équilibré No. 1 des associés

Vu la demande présentée par Fonds RCGT Équilibré No. 1 des associés (le « Fonds ») et Raymond Chabot Grant Thornton (« RCGT »), auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 28 mai 2007 (la « demande »);

vu l'article 69 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1 (la « Loi »);

vu les termes définis dans la Norme canadienne 14-101, *Définitions*;

vu la demande du Fonds visant à révoquer son état d'émetteur assujetti;

vu les représentations suivantes faites par le Fonds :

1. Le Fonds est un fonds d'investissement à capital variable établi en vertu des lois du Québec.
2. Le siège de RCGT est situé à Montréal.
3. Les parts du Fonds sont offertes uniquement aux associés de RCGT et à leur conjoint et, par conséquent, ne sont pas distribuées à grande échelle. Le Fonds a été créé dans le cadre d'une adhésion obligatoire des associés de RCGT au régime de retraite privé de RCGT. Ceux-ci doivent faire des contributions obligatoires dans des comptes enregistrés à chaque année mais ils peuvent également faire des contributions facultatives dans des comptes enregistrés et non enregistrés.
4. Le Fonds a obtenu une dispense de l'obligation d'établir un prospectus et de l'obligation d'inscription à titre de courtier de la Commission des valeurs mobilières du Québec le 18 mars 1985 (Décision 0426-I-85) (la « dispense antérieure »).

5. Le Fonds est devenu un émetteur assujéti au Québec, le 27 septembre 2004 à la suite de l'obtention d'un visa de prospectus.
6. RCGT a procédé le 31 octobre 2007 au transfert des actifs du Fonds détenus au nom des comptes enregistrés dans un fonds distinct collectif (le « Fonds distinct ») portant une désignation identique à celle du Fonds, créé par la Financière Manuvie (le « transfert au Fonds distinct »). À la suite du transfert au Fonds distinct, le Fonds ne disposera que des actifs détenus au nom des comptes non enregistrés. Des avis écrits datés du 30 juillet et du 26 octobre 2007 indiquant ces changements ont été envoyés aux porteurs de parts du Fonds.
7. Le Fonds ne sera pas dissous immédiatement afin de limiter, pour certains des détenteurs de comptes non enregistrés, les impacts fiscaux liés au transfert au Fonds distinct. RCGT compte reporter de quelques années le transfert au Fonds distinct des actifs détenus au nom des comptes non enregistrés afin de répartir l'impact fiscal sur la période choisie par les détenteurs de ces comptes, sujet à une période maximale à être déterminée par RCGT.
8. À la suite du transfert au Fonds distinct décrit au paragraphe 6 ci-dessus, au total 31 résidents québécois continueront à détenir des parts du Fonds (les « détenteurs de comptes non enregistrés »).
9. Tous les détenteurs de comptes non enregistrés sont des associés de RCGT ou leur conjoint ou enfants. Au moins dix-neuf d'entre eux sont des « investisseurs qualifiés », tel que ce terme est défini à l'article 1.1 du *Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription*.
10. Les détenteurs de comptes non enregistrés qui ne sont pas des investisseurs qualifiés sont soit, un associé à la retraite de RCGT, soit un conjoint ou un enfant d'un associé ou d'un associé à la retraite de RCGT.
11. Plus de la moitié des 31 détenteurs de comptes non enregistrés ont acquis leurs parts initiales du Fonds dans le cadre d'un placement effectué conformément à la dispense antérieure. Les autres détenteurs de comptes non enregistrés les ont acquises dans le cadre d'un placement effectué par prospectus.
12. Le Fonds ne peut se prévaloir des dispositions prévues à l'avis 12-307 – *Révocation de l'état d'émetteur assujéti en vertu du régime d'examen concerté des demandes de dispense* en raison du nombre trop élevé de porteurs de parts et du fait que le Fonds n'a pas nommé le 1^{er} mai 2007, les membres initiaux du comité d'examen indépendant en vertu du *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des organismes de placement collectif* (le « Règlement 81-107 »). RCGT a néanmoins déposé un demande distincte le 20 avril 2007 pour se faire dispenser des obligations prévues aux articles 3.2 et 8.2(2) du Règlement 81-107.
13. RCGT a envoyé le 26 octobre 2007 un avis à tous les porteurs de parts du Fonds afin de les aviser de la révocation demandée et d'expliquer les conséquences de la décision qui sera rendue.
14. Si la décision est rendue, le Fonds se conformera aux dispositions du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement (le « Règlement 81-106 »). Le Fonds a l'intention de bénéficier de la dispense prévue à l'article 2.11 du Règlement 81-106.
15. Les actifs du Fonds détenus au nom des comptes non enregistrés ne demeureront dans le Fonds que pour des considérations fiscales.

17. Les porteurs de parts qui demeurent dans le Fonds auront le bénéfice des protections suivantes :
- a) la divulgation donnée aux porteurs de parts en vertu de la législation applicable un organisme de placement collectif qui n'est pas un émetteur assujetti;
 - b) la possibilité de demander le rachat, en tout temps, de leurs parts détenues dans le Fonds et de recevoir leur portion des actifs nets; et
 - c) les porteurs qui ont acquis des parts du Fonds en vertu d'un prospectus continueront de bénéficier des droits de résolution et sanctions civiles qui sont ouverts à un épargnant, y compris le recours prévu en cas de déclaration fautive ou trompeuse contenue dans le prospectus.

vu les autres représentations faites par le Fonds;

En conséquence, l'Autorité révoque l'état d'émetteur assujetti du Fonds.

Fait le 8 novembre 2007.

Jean St-Gelais
Président-directeur général

Décision N° 2007-PDG-0194

Fiducie de capital Sun Life Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie

Vu la demande présentée le 27 avril 2007 (la « demande »);

vu les articles 263 et 321 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1 (la « Loi »);

vu les articles 159 et 160 du *Règlement sur les valeurs mobilières* (L.R.Q., c. V-1.1) (le « Règlement »);

vu les articles 4.1, 4.3, 4.6, 5.1, 5.6, 6.1, 7.1, 12.2 et 13.4 du *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* (le « Règlement 51-102 »);

vu les articles 2.1 et 3.1 du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* (le « Règlement 52-109 »);

vu la Norme canadienne 14-101, *Définitions*;

vu la décision n° 2002-C-0096 prononcée le 13 mars 2002 (la « décision 2002 ») par la Commission des valeurs mobilières du Québec, en vertu de l'article 263 de la Loi, dispensant la Fiducie de Capital Sun Life (la « fiducie ») des obligations d'information continue prévues aux articles 75, 76, 77, 78, 82 et 82.1 de la Loi et des articles 159 et 160 du Règlement, à certaines conditions;

vu la décision n° 2006-PDG-0034 prononcée le 20 février 2006 (la « décision 2006 ») par l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité »), en vertu de l'article 263 de la Loi, dispensant la fiducie de l'obligation de déposer les attestations intermédiaires et les attestations annuelles prévues au Règlement 52-109, à certaines conditions;

vu la demande de la fiducie et de Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie (« SLA ») d'être dispensées des obligations suivantes (collectivement, les « obligations d'information continue ») :

1. de déposer auprès de l'Autorité et d'envoyer à leurs porteurs de titres inscrits, s'il y a lieu, les documents suivants prévus au Règlement 51-102, à certaines conditions :

- a) les états financiers intermédiaires et les états financiers annuels vérifiés, conformément aux articles 4.1, 4.3 et 4.6;
 - b) les rapports de gestion intermédiaires et le rapport de gestion annuel conformément aux articles 5.1 et 5.6;
 - c) la notice annuelle conformément à l'article 6.1;
 - d) les contrats importants conformément à l'article 12.2;
2. de publier et de déposer un communiqué et de déposer une déclaration de changement important lorsque survient un changement important dans les affaires de la fiducie et de SLA qui constitue également un changement important dans les affaires de Financière Sun Life du Canada (« SLF ») conformément à l'article 7.1 du Règlement 51-102;

vu la demande de la fiducie et de SLA d'être dispensées de l'obligation de déposer les attestations intermédiaires et les attestations annuelles prévues au Règlement 52-109, à certaines conditions (les « obligations d'attestation »);

vu les représentations et faits suivants :

1. la décision 2002 et la décision 2006 dispensaient la fiducie des obligations d'information continue prévues à la Loi et des obligations d'attestations prévues au Règlement 52-109 à certaines conditions, notamment :
 - a) SLF (auparavant, Financière Sun Life du Canada inc.) et SLA déposent leurs états financiers, leurs rapports annuels et leurs notices annuelles dans le profil SEDAR de la fiducie au même moment où ces documents doivent être déposés par SLF et SLA en vertu de la Loi;
 - b) SLF et SLA envoient leurs états financiers et leurs rapports annuels aux porteurs de titres de la fiducie au même moment et de la même manière comme si les porteurs de titres de la fiducie étaient des porteurs d'actions ordinaires de SLF ou d'actions ordinaires de SLA;
 - c) SLF et SLA déposent, en format électronique dans le profil SEDAR de la fiducie, leurs attestations intermédiaires et leurs attestations annuelles qu'elles doivent déposer dans leur propre profil SEDAR, et ce, au même moment et tel que requis par le Règlement 52-109;
2. SLF a l'intention de garantir les débetures subordonnées (la « garantie sur les titres d'emprunt ») et les actions privilégiées de SLA émises et à être émises (la « garantie sur les actions privilégiées ») et, collectivement avec la garantie sur les titres d'emprunt, les « garanties de SLF »);
3. SLF et SLA se sont engagées au profit des porteurs de parts de fiducie cessibles appelées des titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life (« SLEECs ») à s'abstenir de verser des dividendes sur les actions privilégiées de SLA ou, si aucune action privilégiée de SLA n'est en circulation, sur les actions à dividendes restreints de SLF si la fiducie omet à une date de distribution périodique de verser le montant intégral de la distribution indiquée sur les SLEECs (l'« engagement de non-déclaration de dividendes »);
4. SLA ne peut se prévaloir des dispenses en faveur de certains émetteurs bénéficiant de soutien au crédit prévues à l'article 13.4 du Règlement 51-102 car les débetures subordonnées et les actions privilégiées de SLA (les « titres ») ne rencontrent pas la définition de « titre garanti désigné » prévue au paragraphe 1) de cet article, puisque le soutien au crédit de remplacement offert par SLF ne remplit pas l'une des conditions

prévues à cet article quant au délai de paiement dans les 15 jours de tout défaut de SLA d'effectuer le paiement à ses porteurs;

5. dans le cas où SLA fait défaut de payer une distribution dans les quinze jours de la déclaration de dividendes ou d'un rachat de ses actions privilégiées, la garantie fournie par SLF prévoit que :
 - a) la priorité des réclamations sera accordée aux porteurs d'actions privilégiées de SLF conformément au paragraphe (1) de l'article 95 de la Loi sur les liquidations et les restructurations (Canada) (la « Loi sur la liquidation ») afin de préserver la priorité des réclamations dans le cas où SLF fait l'objet d'un ordre de liquidation au même moment que SLA;
 - b) si SLF ne fait pas l'objet d'un ordre de liquidation, le paiement sera effectué immédiatement après la période de 15 jours permise pour le paiement de dividende et le rachat et, dans le cas de la priorité accordée aux détenteurs d'actions privilégiées de SLA en cas de sa liquidation, à la dernière des dates suivantes :
 - (i) la date de la distribution finale de la propriété de SLA à ses créanciers en vertu de l'article 93 de la Loi sur la liquidation;
 - (ii) la date de la distribution finale des surplus de SLA à ses actionnaires, s'il y a lieu, en vertu du paragraphe (1) de l'article 95 de la Loi sur la liquidation;
6. la fiducie ne peut se prévaloir de la dispense de l'article 13.4 du Règlement 51-102 car les SLEECs ne peuvent être garanties par SLF sans des conséquences défavorables sur le traitement en capital pour les fins de la réglementation applicable aux compagnies d'assurances canadiennes;

En conséquence :

1. L'Autorité dispense SLA des obligations d'information continue aux conditions suivantes :
 - a) SLF et SLA continuent d'être réglementées par le Bureau du Surintendant des institutions financières (Canada) (le « BSIF ») ou son successeur;
 - b) SLF demeure le propriétaire véritable de tous les titres comportant droit de vote (au sens de la législation en valeurs mobilières) en circulation de SLA;
 - c) SLF et SLA demeurent des émetteurs assujettis en vertu de la Loi;
 - d) SLF offre les garanties de SLF dans les 15 jours ouvrables de la date de la présente décision et continue de fournir ses garanties;
 - e) SLF et SLA annoncent par communiqué la mise en place des garanties de SLF;
 - f) un exemplaire de la garantie sur les titres d'emprunt est déposé dans les profils SEDAR de SLF et de SLA et un exemplaire de la garantie sur les actions privilégiées est déposé dans le profil SEDAR de SLF et de SLA et dans le profil SEDAR de la fiducie;
 - g) SLF se conforme aux obligations de la législation en valeurs mobilières et aux exigences de la Bourse de Toronto en ce qui concerne l'information importante à fournir en temps opportun;
 - h) SLF publie au Canada et dépose tout communiqué faisant état d'un changement important dans ses affaires;

- i) SLF envoie en même temps à tous les porteurs de titres d'emprunt garantis de SLA tous les documents d'information envoyés aux porteurs de titres d'emprunt similaires de SLF, de la manière et dans le délai prévus par la législation en valeurs mobilières et la Bourse de Toronto;
 - j) SLF envoie en même temps à tous les porteurs d'actions privilégiées garanties de SLA et à tous les porteurs de SLEECs tous les documents d'information envoyés aux porteurs d'actions privilégiées similaires de SLF, de la manière et dans le délai prévus par la législation en valeurs mobilières et la Bourse de Toronto;
 - k) SLA dépose, pour les périodes couvertes par les états financiers intermédiaires et annuels de SLF, soit l'avis mentionné au sous-paragraphe (l) ci-dessous ou dans ou avec les états financiers de SLF, un tableau de consolidation de l'information financière de SLF qui comporte une colonne distincte pour :
 - (i) SLF;
 - (ii) SLA;
 - (iii) les autres filiales de SLF, selon un cumul comptable;
 - (iv) les ajustements de consolidation;
 - (v) les montants totaux consolidés;
 - l) SLA dépose un avis indiquant qu'elle se fonde sur les documents d'information continue déposés par SLF et où on peut se les procurer en format électronique;
 - m) SLA publie au Canada un communiqué et dépose une déclaration de changement important pour tous les changements importants dans ses affaires qui ne constituent pas des changements importants dans les affaires de SLF;
 - n) SLA dépose ses états financiers annuels préparés conformément aux PCGR canadiens simultanément avec le dépôt des états financiers annuels préparés en vertu de l'article 331 de la *Loi sur les sociétés d'assurance* (Canada) auprès du BSIF;
 - o) SLA n'a pas émis et n'a pas d'autres titres en circulation autres que les titres garantis désignés au sens du Règlement 51-102, les titres émis en faveur de SLF ou d'une société du même groupe que SLF et détenus par eux, des titres d'emprunt émis en faveur d'entités décrites au paragraphe 2) c) iii) de l'article 13.4 du Règlement 51-102, des titres émis en vertu de dispenses prévues à l'article 2.35 du *Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription*, ou des actions privilégiées de SLA qui font l'objet de la garantie sur les actions privilégiées.
2. L'Autorité dispense la fiducie des obligations d'information continue, aux conditions suivantes :
- a) SLA est admissible à la dispense des obligations d'information continue et SLF et SLA se conforment aux exigences et conditions de la dispense des obligations d'information continue de SLA;
 - b) SLF et SLA continuent de fournir un engagement de non-déclaration de dividendes tant que des SLEECs sont en circulation;
 - c) la fiducie n'émet pas d'autres titres ou n'a pas de titres en circulation autres que les SLEECs et les titres spéciaux de la fiducie (les « titres spéciaux »);
 - d) la fiducie n'a pas d'actifs importants autres que les débetures de SLA et n'a aucune créance importante autres que les facilités de crédit;

- e) la fiducie dépose un avis indiquant qu'elle se fonde sur les documents d'information continue déposés par SLF et où on peut se les procurer en format électronique;
 - f) la fiducie publie au Québec un communiqué et dépose une déclaration de changement important pour tous les changements importants dans les affaires de la fiducie qui ne constituent pas un changement important dans les affaires de SLF ou de SLA;
 - g) tous les titres spéciaux en circulation sont détenus en propriété véritable par SLA ou par une société du même groupe que SLA et tous les titres en circulation comportant droit de vote (au sens de la législation en valeurs mobilières) de SLA ou d'une société du même groupe que SLA qui détiennent les titres spéciaux sont détenus en propriété véritable par SLF;
 - h) les droits et obligations, autres qu'en termes économiques, des porteurs de séries additionnelles de SLEECs qui peuvent être émis par la fiducie sont les mêmes que les droits et les obligations des porteurs de SLEECs – série A et série B en date de la présente.
3. L'Autorité dispense également SLA des obligations d'attestation tant que :
- a) SLA est admissible à la dispense des obligations d'information continue et SLF et SLA se conforment aux exigences et conditions de la dispense des obligations d'information continue de SLA;
 - b) SLA et la fiducie ne sont pas tenues et ne déposent pas leurs propres documents d'information continue.
4. L'Autorité dispense également la fiducie des obligations d'attestation tant que :
- a) la fiducie est admissible à la dispense des obligations d'information continue et SLF, SLA et la fiducie se conforment aux exigences et conditions de la dispense des obligations d'information continue de la fiducie;
 - b) la fiducie n'est pas tenue et ne dépose pas ses propres documents d'information continue.

Les dispenses prévues aux paragraphes 1 à 4 ci-dessus prendront fin le 15 janvier 2012.

La présente décision remplace la décision 2002 et la décision 2006 et prendra effet à compter de la date du document de décision du régime d'examen concerté émis par l'autorité principale.

Fait le 12 novembre 2007.

Jean St-Gelais
Président-directeur général

6.11 ANNEXES ET AUTRES RENSEIGNEMENTS

ANNEXE 1 DÉPÔTS DE DOCUMENTS D'INFORMATION

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
ABITIBIBOWATER INC.	2007-09-30
ACADIAN TIMBER INCOME FUND	2007-09-30
ACCRETE ENERGY INC.	2007-09-30
ADALTIS INC.	2007-09-30
ADDAX PETROLEUM CORPORATION	2007-09-30
ADEPTRON TECHNOLOGIES CORPORATION	2007-09-30
ADHEREX TECHNOLOGIES INC.	2007-09-30
ADVANTAGE ENERGY INCOME FUND	2007-09-30
ADVANTEX MARKETING INTERNATIONAL INC.	2007-09-30
AFRICAN COPPER PLC	2007-09-30
AIR CANADA	2007-09-30
AIRBOSS OF AMERICA CORP.	2007-09-30
AIRIQ INC.	2007-09-30
AKELA PHARMA INC.	2007-09-30
AKITA DRILLING LTD	2007-09-30
ALAMOS GOLD INC.	2007-09-30
ALBERTA CLIPPER ENERGY INC.	2007-09-30
ALCAN INC.	2007-09-30
ALEXIS MINERALS CORPORATION	2007-09-30
ALGOMA CENTRAL CORPORATION	2007-09-30
ALGONQUIN POWER INCOME FUND	2007-09-30
ALIMENTS HIGH LINER INCORPOREE (LES)	2007-09-29
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30
ALSTOM	2007-09-30
ALTAGAS INCOME TRUST	2007-09-30
ALTAGAS UTILITY GROUP INC.	2007-09-30
ALTUS GROUP INCOME FUND	2007-09-30
AMBRILIA BIOPHARMA INC.	2007-09-30
AMERICAN BONANZA GOLD CORP	2007-09-30
AMERICAN CAPITAL STRATEGIES, LTD.	2007-09-30
AMERICAN EXPRESS COMPANY	2007-09-30
ANATOLIA MINERALS DEVELOPMENT LIMITED	2007-09-30
ANDERSON ENERGY LTD.	2007-09-30
ANDREW PELLER LIMITEE	2007-09-30
ANOORAQ RESOURCES CORPORATION	2007-09-30
ANVIL MINING LIMITED	2007-09-30
ARC ENERGY TRUST	2007-09-30
ARC RESOURCES LTD.	2007-09-30
ARCTIC GLACIER INCOME FUND	2007-09-30
ARSENAL ENERGY INC.	2007-09-30
ART IN MOTION INCOME FUND	2007-09-30
ART RECHERCHES ET TECHNOLOGIES AVANCEES INC.	2007-09-30
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30
ASCALADE COMMUNICATIONS INC.	2007-09-30
ASSISTED LIVING CONCEPTS, INC.	2007-09-30
ATLANTA GOLD INC.	2007-09-30
ATLANTIC POWER CORPORATION	2007-09-30
ATLANTIS SYSTEMS CORP.	2007-09-30
ATRIUM INNOVATIONS INC.	2007-09-30

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
ATS AUTOMATION TOOLING SYSTEMS INC.	2007-09-30
AURELIAN RESOURCES INC.	2007-09-30
AUTOCANADA INCOME FUND	2007-09-30
BADGER INCOME FUND	2007-09-30
BALLARD POWER SYSTEMS INC.	2007-09-30
BAM INVESTMENTS CORP.	2007-09-30
BAYTEX ENERGY LTD.	2007-09-30
BAYTEX ENERGY TRUST	2007-09-30
BENNETT ENVIRONMENTAL INC.	2007-09-30
BESTAR INC.	2007-09-30
BG GROUP PLC	2007-09-30
BIOMS MEDICAL CORP.	2007-09-30
BIONICHE LIFE SCIENCES INC.	2007-09-30
BIORTHEX INC.	2007-09-30
BIOSYNTECH, INC.	2007-09-30
BIOVAIL CORPORATION	2007-09-30
BIRCH MOUNTAIN RESOURCES LTD.	2007-09-30
BIRCHCLIFF ENERGY LTD.	2007-09-30
BLUE NOTE MINING INC.	2007-09-30
BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30
BONAVISTA ENERGY TRUST	2007-09-30
BOW VALLEY ENERGY LTD.	2007-09-30
BOWATER INCORPORATED	2007-09-30
BPO PROPERTIES LTD.	2007-09-30
BRADMER PHARMACEUTICALS INC.	2007-09-30
BROOKFIELD HOMES CORPORATION	2007-09-30
BROOKFIELD PROPERTIES CORPORATION	2007-09-30
BULLDOG RESOURCES INC.	2007-09-30
BURMIS ENERGY INC.	2007-09-30
C.A. BANCORP INC.	2007-09-30
CAE INC.	2007-09-30
CAISSE CENTRALE DESJARDINS	2007-09-30
CANADIAN CAPITAL AUTO RECEIVABLES ASSET TRUST	2007-09-30
CANADIAN CAPITAL AUTO RECEIVABLES ASSET TRUST II	2007-09-30
CANADIAN GOLD HUNTER CORP.	2007-09-30
CANADIAN HYDRO DEVELOPERS, INC.	2007-09-30
CANADIAN INTERNATIONAL LP	2007-09-30
CANADIAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30
CANADIAN ROYALTIES INC.	2007-09-30
CANADIAN SUPERIOR ENERGY INC.	2007-09-30
CANETIC RESOURCES TRUST	2007-09-30
CANEXUS INCOME FUND	2007-09-30
CANLAN ICE SPORTS CORP.	2007-09-30
CAPITAL DESJARDINS INC.	2007-09-30
CAPITAL MOTIONSPHERE INC.	2007-09-30
CARDIOME PHARMA CORP.	2007-09-30
CARGOJET INCOME FUND	2007-09-30
CASCADES INC.	2007-09-30
CCL INDUSTRIES INC.	2007-09-30
CCS INCOME TRUST	2007-09-30
CELTIC EXPLORATION LTD.	2007-09-30
CENTERPLATE, INC.	2007-10-02
CHARTER REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
CHARTWELL SENIORS HOUSING REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30
CHEMOKINE THERAPEUTICS CORP.	2007-09-30
CHESSWOOD INCOME FUND	2007-09-30
CI FINANCIAL INCOME FUND	2007-09-30
CINRAM INTERNATIONAL INCOME FUND	2007-09-30
CLEARWATER SEAFOODS INCOME FUND	2007-09-30
COMPTON PETROLEUM CORPORATION	2007-09-30
CONNORS BROS. INCOME FUND	2007-09-29
CONSOLIDATED MERCANTILE INCORPORATED	2007-09-30
CONSOLIDATED THOMPSON IRON MINES LIMITED	2007-09-30
CONTRANS INCOME FUND	2007-09-30
CORPORATION COTT	2007-09-29
CORPORATION ENERGIE BROOKFIELD	2007-09-30
CORPORATION FINANCIERE POWER	2007-09-30
CORPORATION HYDROGENIQUE	2007-09-30
CORPORATION MINIERE SCORPIO	2007-09-30
CORPORATION PHARMACEUTIQUE NYMOX	2007-09-30
CORPORATIONS UNIES LIMITEE	2007-09-30
CORRIDOR RESOURCES INC.	2007-09-30
CORRIENTE RESOURCES INC.	2007-09-30
COUNSEL CORPORATION	2007-09-30
CREDIT FORD DU CANADA LIMITEE	2007-09-30
CRESCENT POINT ENERGY TRUST	2007-09-30
CRESTSTREET POWER & INCOME FUND LP	2007-09-30
CREW ENERGY INC.	2007-09-30
CROCOTTA ENERGY INC.	2007-09-30
CRYSTALLEX INTERNATIONAL CORPORATION	2007-09-30
CYBERPLEX INC.	2007-09-30
CYRIES ENERGY INC.	2007-09-30
DEEPWELL ENERGY SERVICES TRUST	2007-09-30
DEFIANT RESOURCES CORPORATION	2007-09-30
DEJOUR ENTERPRISES LTD.	2007-09-30
DENBURY RESOURCES INC.	2007-09-30
DENISON MINES CORP.	2007-09-30
DESTINY RESOURCE SERVICES CORP.	2007-09-30
DEVINE ENTERTAINMENT CORPORATION	2007-09-30
DEVOIR INC. (LE)	2007-09-29
DHX MEDIA LTD.	2007-09-30
DIGITAL DISPATCH SYSTEMS INC.	2007-09-30
DIRECTCASH INCOME FUND	2007-09-30
DISTILLERIES CORBY LIMITEE (LES)	2007-09-30
DIVERSIFIED PRIVATE EQUITY CORP.	2007-09-15
DIVESTCO INC.	2007-09-30
DOMTAR CORPORATION	2007-09-30
DOMTAR INC.	2007-09-30
DRIVE PRODUCTS INCOME FUND	2007-09-30
DUMONT NICKEL INC.	2007-09-30
DUNDEE CORPORATION	2007-09-30
DUNDEEWEALTH INC.	2007-09-30
DUVERNAY OIL CORP.	2007-09-30
DYNETEK INDUSTRIES LTD.	2007-09-30
E*TRADE FINANCIAL CORPORATION	2007-09-30
E-L FINANCIAL CORPORATION LIMITED	2007-09-30

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
EASYHOME LTD.	2007-09-30
EGI FINANCIAL HOLDINGS INC.	2007-09-30
EMERA INCORPORATED	2007-09-30
ENDEAVOUR SILVER CORP.	2007-09-30
ENDEV ENERGY INC.	2007-09-30
ENERCHEM INTERNATIONAL INC.	2007-09-30
ENERFLEX SYSTEMS INCOME FUND	2007-09-30
ENERGY SAVINGS INCOME FUND	2007-09-30
ENSIGN ENERGY SERVICES INC.	2007-09-30
ENTERRA ENERGY TRUST	2007-09-30
ENVIRONMENTAL MANAGEMENT SOLUTIONS INC.	2007-09-30
ERDENE GOLD INC.	2007-09-30
ESPIAL GROUP INC.	2007-09-30
EURO RESSOURCES S.A.	2007-09-30
EUROGAS CORPORATION	2007-09-30
EUROPEAN GOLDFIELDS LTD.	2007-09-30
EUROPEAN MINERALS CORPORATION	2007-09-30
EXALTA ENERGY INC.	2007-09-30
EXELTECH AEROSPATIALE INC.	2007-09-30
EXPLOSIFS NORDEX LTEE (LES)	2007-09-30
EXTENDICARE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30
FAIRWEST ENERGY CORPORATION	2007-09-30
FIDUCIE CARTES DE CREDIT GLOUCESTER	2007-09-30
FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER DUNDEE	2007-09-30
FINNING INTERNATIONAL INC.	2007-09-30
FIRST CAPITAL REALTY INC.	2007-09-30
FIRST NATIONAL ALARMCAP INCOME FUND	2007-09-30
FIRST PLACE TOWER BROOKFIELD PROPERTIES INC.	2007-09-30
FIRST QUANTUM MINERALS LTD.	2007-09-30
FIRST URANIUM CORPORATION	2007-09-30
FLINT ENERGY SERVICES LTD.	2007-09-30
FOCUS ENERGY TRUST	2007-09-30
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER D'IMMEUBLES RESIDENTIELS CANADIENS	2007-09-30
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER AMERICAIN IPC	2007-09-30
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER CONSTITUE D'HOTELS CANADIENS	2007-09-30
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER CROMBIE	2007-09-30
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER H&R	2007-09-30
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER INNVEST	2007-09-30
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER WHITEROCK	2007-09-30
FONDS DE REVENU AEROPLAN	2007-09-30
FONDS DE REVENU AG GROWTH	2007-09-30
FONDS DE REVENU BENVEST NEW LOOK	2007-09-30
FONDS DE REVENU BFI CANADA	2007-09-30
FONDS DE REVENU DAVIS + HENDERSON	2007-09-30
FONDS DE REVENU GENERAL DONLEE	2007-09-30
FONDS DE REVENU GENIVAR	2007-09-30
FONDS DE REVENU GREAT LAKES HYDRO	2007-09-30
FONDS DE REVENU GROUPE SANTE MEDISYS	2007-09-30
FONDS DE REVENU HARTCO	2007-09-30
FONDS DE REVENU HELICOPTERES CANADIENS	2007-09-30
FONDS DE REVENU NORANDA	2007-09-30
FONDS DE REVENU OFI	2007-09-30
FONDS ENERPLUS RESOURCES	2007-09-30

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
FORACO INTERNATIONAL S.A.	2007-09-30
FOREMOST INCOME FUND	2007-09-30
FORT CHICAGO ENERGY PARTNERS L.P.	2007-09-30
FORTRESS ENERGY INC.	2007-09-30
FORTRESS PAPER LTD.	2007-09-30
FORTUNE MINERALS LIMITED	2007-09-30
FP NEWSPAPERS INCOME FUND	2007-09-30
FPI LIMITED	2007-09-29
FRALEX THERAPEUTICS INC.	2007-09-30
FRONSAC CAPITAL INC.	2007-09-30
FRONTERA COPPER CORPORATION	2007-09-30
FUN TECHNOLOGIES INC.	2007-09-30
FUTUREMED HEALTHCARE INCOME FUND	2007-09-30
GALLEON ENERGY INC.	2007-09-30
GATEWAY CASINOS INCOME FUND	2007-09-30
GBS GOLD INTERNATIONAL INC.	2007-09-30
GENERAL MOTORS ACCEPTANCE CORPORATION DU CANADA, LIMITEE	2007-09-30
GENERAL MOTORS CORPORATION	2007-09-30
GEOGLOBAL RESOURCES INC.	2007-09-30
GEOPETRO RESOURCES COMPANY	2007-09-30
GEOVIC MINING CORP.	2007-09-30
GESTION ACE AVIATION INC.	2007-09-30
GITENNES EXPLORATION INC.	2007-09-30
GLACIER CREDIT CARD TRUST	2007-09-30
GLACIER VENTURES INTERNATIONAL CORP.	2007-09-30
GLENCAIRN GOLD CORPORATION	2007-09-30
GLOBAL ALUMINA CORPORATION	2007-09-30
GLOBAL RAILWAY INDUSTRIES LTD.	2007-09-30
GLOBESTAR MINING CORPORATION	2007-09-30
GLUSKIN SHEFF + ASSOCIES INC.	2007-09-30
GLV INC.	2007-09-30
GOLD RESERVE INC.	2007-09-30
GOLDCORP INC.	2007-09-30
GOLDEN QUEEN MINING CO. LTD.	2007-09-30
GRANBY INDUSTRIES INCOME FUND	2007-09-30
GREAT BASIN GOLD LTD.	2007-09-30
GREAT CANADIAN GAMING CORPORATION	2007-09-30
GREAT PLAINS EXPLORATION INC.	2007-09-30
GROUPE ALGO INC.	2007-09-30
GROUPE BMTIC INC.	2007-09-30
GROUPE CANAM INC.	2007-09-29
GROUPE CVTECH INC.	2007-09-30
GROUPE INTERTAPE POLYMER INC. (LE)	2007-09-30
GROUPE OPTIMAL INC.	2007-09-30
GUEST-TEK INTERACTIVE ENTERTAINMENT LTD.	2007-09-30
GVIC COMMUNICATIONS CORP.	2007-09-30
HANWEI ENERGY SERVICES CORP.	2007-09-30
HARVEST ENERGY TRUST	2007-09-30
HARVEST OPERATIONS CORP.	2007-09-30
HEARX CANADA INC.	2007-09-30
HEROUX-DEVTEK INC.	2007-09-30
HIGH RIVER GOLD MINES LTD	2007-09-30
HIGHPINE OIL & GAS LIMITED	2007-09-30

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
HOLLINGER INC.	2007-09-30
HOLLOWAY LODGING REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30
HOMBURG INVEST INC.	2007-09-30
HORIZON NORTH LOGISTICS INC.	2007-09-30
HOSTED DATA TRANSACTION SOLUTIONS INC.	2007-09-30
HOSTOPIA.COM INC.	2007-09-30
HUSBAY MINERALS INC.	2007-09-30
HYDRO ONE INC.	2007-09-30
H2O INNOVATION (2000) INC.	2007-09-30
IAMGOLD CORPORATION	2007-09-30
IAT AIR CARGO FACILITIES INCOME FUND	2007-09-30
IMA EXPLORATION INC.	2007-09-30
IMAX CORPORATION	2007-09-30
IMPAX ENERGY SERVICES INCOME TRUST	2007-09-30
IMPERIAL METALS CORPORATION	2007-09-30
IMRIS INC.	2007-09-30
INDUSTRIES AVCORP INC. (LES)	2007-09-30
INDUSTRIES LASSONDE INC.	2007-09-29
INFLAZYME PHARMACEUTICALS LTD.	2007-09-30
ING CANADA INC.	2007-09-30
INNICOR SUBSURFACE TECHNOLOGIES INC.	2007-09-30
INSTORAGE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30
INTER PIPELINE FUND	2007-09-30
INTERMAP TECHNOLOGIES CORPORATION	2007-09-30
INTERNATIONAL MINERALS CORPORATION	2007-09-30
INTERNATIONAL ROYALTY CORPORATION	2007-09-30
INTERRENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30
INVESCO PLC	2007-09-30
ISACSOFT INC.	2007-09-30
ITERATION ENERGY LTD.	2007-09-30
IVANHOE ENERGY INC.	2007-09-30
IVANHOE MINES LTD.	2007-09-30
IVERNIA INC.	2007-09-30
JAGUAR MINING INC.	2007-09-30
JOHN HANCOCK CANADIAN CORPORATION	2007-09-30
JUMPTV INC.	2007-09-30
K-BRO LINEN INCOME FUND	2007-09-30
KANGOUROU MEDIA INC.	2007-09-30
KEG ROYALTIES INCOME FUND (THE)	2007-09-30
KERECO ENERGY LTD.	2007-09-30
KEYERA FACILITIES INCOME FUND	2007-09-30
KEYSTONE NEWPORT ULC	2007-09-30
KEYSTONE NORTH AMERICA INC.	2007-09-30
KHD HUMBOLDT WEDAG INTERNATIONAL LTD.	2007-09-30
KINGSWAY FINANCIAL SERVICES INC.	2007-09-30
KINGSWAY LINKED RETURN OF CAPITAL TRUST (#24421)	2007-09-30
KINGSWAY NOTE TRUST (#24320)	2007-09-30
KINGSWAY 2007 GENERAL PARTNERSHIP	2007-09-30
KINROSS GOLD CORPORATION	2007-09-30
KNIGHT INC.	2007-09-30
LABOPHARM INC.	2007-09-30
LAKE SHORE GOLD CORP.	2007-09-30
LANESBOROUGH REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
LEGG MASON, INC.	2007-09-30
LINEAR GOLD CORP.	2007-09-30
LIONS GATE ENTERTAINMENT CORP.	2007-09-30
LIQUOR STORES INCOME FUND	2007-09-30
LOGISTEC CORPORATION	2007-09-29
LOJACK CORPORATION	2007-09-30
LOJACK EXCHANGE CO CANADA INC.	2007-09-30
LUMINEX CORPORATION	2007-09-30
LUNDIN MINING CORPORATION	2007-09-30
LYRTECH INC.	2007-09-30
MADISON PACIFIC PROPERTIES INC.	2007-09-30
MAGELLAN AEROSPACE CORPORATION	2007-09-30
MAGNA ENTERTAINMENT CORP.	2007-09-30
MAGNA INTERNATIONAL INC.	2007-09-30
MAHALO ENERGY LIMITED	2007-09-30
MALAGA INC.	2007-09-30
MANITOBA TELECOM SERVICES INC.	2007-09-30
MANULIFE FINANCE (DELAWARE), L.P.	2007-09-30
MARATHON OIL CANADA CORPORATION	2007-09-30
MARATHON OIL CORPORATION	2007-09-30
MARTINREA INTERNATIONAL INC.	2007-09-30
MASTERS ENERGY INC.	2007-09-30
MAZARIN INC.	2007-09-30
MCAN MORTGAGE CORPORATION	2007-09-30
MDC PARTNERS INC.	2007-09-30
MDN INC.	2007-09-30
MECACHROME INTERNATIONAL INC.	2007-09-30
MED-EMERG INTERNATIONAL INC.	2007-09-30
MEDCOMSOFT INC.	2007-09-30
MEDICAL FACILITIES CORPORATION	2007-09-30
MEDISOLUTION LTEE	2007-09-30
MEGA BRANDS INC.	2007-09-30
MERRILL LYNCH & CO. INC.	2007-09-28
MERRILL LYNCH & CO., CANADA LTD.	2007-09-28
MERRILL LYNCH CANADA FINANCE COMPANY	2007-09-28
METALLIC VENTURES GOLD INC.	2007-09-30
METALLICA RESOURCES INC.	2007-09-30
METHYLGENE INC.	2007-09-30
METROBRIDGE NETWORKS INTERNATIONAL INC.	2007-09-30
MI DEVELOPMENTS INC.	2007-09-30
MIDNIGHT OIL EXPLORATION LTD.	2007-09-30
MILL CITY GOLD CORP.	2007-09-30
MINEFINDERS CORPORATION LTD	2007-09-30
MINERAUX SIERRA INC.	2007-09-30
MINES AGNICO-EAGLE LIMITEE	2007-09-30
MINES AURIZON LTEE	2007-09-30
MINES CANCOR INC.	2007-09-30
MINES D'ARGENT ECU INC. (LES)	2007-09-30
MINES D'OR DYNACOR INC.	2007-09-30
MINES MONETA PORCUPINE INC. (LES)	2007-09-30
MIRAMAR MINING CORPORATION	2007-09-30
MOLSON COORS BREWING COMPANY	2007-09-30
MOLSON COORS CANADA INC.	2007-09-30

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
MOLSON COORS CAPITAL FINANCE ULC	2007-09-30
MONOGEN, INC.	2007-09-30
MORNEAU SOBECO INCOME FUND	2007-09-30
NEO MATERIAL TECHNOLOGIES INC.	2007-09-30
NEUROCHEM INC.	2007-09-30
NEVSUN RESOURCES LTD.	2007-09-30
NEW FLYER INDUSTRIES CANADA ULC	2007-09-30
NEW FLYER INDUSTRIES INC.	2007-09-30
NEW GOLD INC.	2007-09-30
NEWALTA INCOME FUND	2007-09-30
NEWFOUNDLAND CAPITAL CORPORATION LTD.	2007-09-30
NEWPORT PARTNERS INCOME FUND	2007-09-30
NEWS CORPORATION	2007-09-30
NEXIENT LEARNING INC.	2007-09-30
NORTH AMERICAN ENERGY PARTNERS INC.	2007-09-30
NORTHERN PROPERTY REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30
NORTHLAND POWER INCOME FUND	2007-09-30
NORTHSTAR AEROSPACE, INC.	2007-09-30
NORTHSTAR HEALTHCARE INC.	2007-09-30
NOVA SCOTIA POWER INC.	2007-09-30
NPS PHARMACEUTICALS, INC.	2007-09-30
NUINSCO RESOURCES LIMITED	2007-09-30
NURUN INC.	2007-09-30
NUVO RESEARCH INC.	2007-09-30
OCCULOGIX, INC.	2007-09-30
OCEANAGOLD CORPORATION	2007-09-30
ODYSSEY RE HOLDINGS CORP.	2007-09-30
OLYMPUS PACIFIC MINERALS INC.	2007-09-30
ONEX CORPORATION	2007-09-30
OPEN TEXT CORPORATION	2007-09-30
OPTIMUM GENERAL INC.	2007-09-30
OR GAMMON INC.	2007-09-30
OSISKO EXPLORATION LTEE	2007-09-30
PAN AMERICAN SILVER CORP.	2007-09-30
PARAMOUNT ENERGY TRUST	2007-09-30
PARAMOUNT RESOURCES LTD	2007-09-30
PDM ROYALTIES INCOME FUND	2007-09-30
PEAK ENERGY SERVICES TRUST	2007-09-30
PEBERCAN INC.	2007-09-30
PEERLESS ENERGY INC.	2007-09-30
PENGROWTH ENERGY TRUST	2007-09-30
PENN WEST ENERGY TRUST	2007-09-30
PETHEALTH INC.	2007-09-30
PETROBANK ENERGY AND RESOURCES LTD.	2007-09-30
PETROLES CALVALLEY INC. (LES)	2007-09-30
PETROLES SRI INC.	2007-09-30
PEYTO ENERGY TRUST	2007-09-30
PHOENIX TECHNOLOGY INCOME FUND	2007-09-30
PINETREE CAPITAL LTD.	2007-09-30
PIPELINES ENBRIDGE INC.	2007-09-30
PIZZA PIZZA ROYALTY INCOME FUND	2007-09-30
POLARIS MINERALS CORPORATION	2007-09-30
POWER CORPORATION DU CANADA	2007-09-30

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
PRECISION DRILLING LIMITED PARTNERSHIP	2007-09-30
PRECISION DRILLING TRUST	2007-09-30
PREMD INC.	2007-09-30
PREMIER GOLD MINES LIMITED	2007-09-30
PRIMARY ENERGY RECYCLING CORPORATION	2007-09-30
PROLAB TECHNOLOGIES INC.	2007-09-30
PROMETIC SCIENCES DE LA VIE INC.	2007-09-30
PROSPEX RESOURCES LTD.	2007-09-30
PROVIDENT ENERGY TRUST	2007-09-30
PUBLIC STORAGE CANADIAN PROPERTIES	2007-09-30
PULSE DATA INC.	2007-09-30
PURE ENERGY SERVICES LTD.	2007-09-30
QLT INC.	2007-09-30
QUEBECOR INC.	2007-09-30
QUEENSTON MINING INC.	2007-09-30
QUSTREAM CORPORATION	2007-09-30
RAILPOWER TECHNOLOGIES CORP.	2007-09-30
RED BACK MINING INC.	2007-09-30
REDLINE COMMUNICATIONS GROUP INC.	2007-09-30
RESOLVE BUSINESS OUTSOURCING INCOME FUND	2007-09-30
RESSOURCES ARMISTICE CORP.	2007-09-30
RESSOURCES CADISCOR INC.	2007-09-30
RESSOURCES CALDERA INC.	2007-09-30
RESSOURCES CAMPBELL INC. (LES)	2007-09-30
RESSOURCES CLAUDE INC. (LES)	2007-09-30
RESSOURCES GLR INC.	2007-09-30
RESSOURCES HILLSBOROUGH LIMITEE	2007-09-30
RESSOURCES OREZONE INC.	2007-09-30
RESSOURCES STRATECO INC.	2007-09-30
RESSOURCES THUNDERMIN INC.	2007-09-30
RESSOURCES TIOMIN INC.	2007-09-30
RESSOURCES YORBEAU INC. (LES)	2007-09-30
RETROCOM MID-MARKET REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2007-09-30
REVETT MINERALS INC.	2007-09-30
RIDER RESOURCES LTD.	2007-09-30
ROCK ENERGY INC.	2007-09-30
ROCTEST LTEE	2007-09-28
ROTHMANS INC.	2007-09-30
ROYAL LEPAGE FRANCHISE SERVICES FUND	2007-09-30
RUBICON MINERALS CORPORATION	2007-09-30
S.E.C. TRANSALTA ENERGIE	2007-09-30
SABRETOOTH ENERGY LTD.	2007-09-30
SALIX PHARMACEUTICALS, LTD.	2007-09-30
SAVANT EXPLORATIONS LTD.	2007-09-30
SAVARIA CORPORATION	2007-09-30
SEMAFO INC.	2007-09-30
SENVEST CAPITAL INC.	2007-09-30
SHAWCOR LTEE	2007-09-30
SHERMAG INC.	2007-09-28
SHORE GOLD INC.	2007-09-30
SIERRA WIRELESS, INC.	2007-09-30
SINO-FOREST CORPORATION	2007-09-30
SIR ROYALTY INCOME FUND	2007-09-30

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
SIRIT INC.	2007-09-30
SKYE RESOURCES INC.	2007-09-30
SOCIETE ASBESTOS LIMITEE	2007-09-30
SOCIETE CANADIAN TIRE, LIMITEE (LA)	2007-09-29
SOCIETE EN COMMANDITE EQUIPEMENT AIRGEN 1997	2007-09-30
SOCIETE FINANCIERE HSBC LIMITEE	2007-09-30
SOCIETE FINANCIERE MANUVIE	2007-09-30
SOLITARIO RESOURCES CORPORATION	2007-09-30
SOMERSET ENTERTAINMENT INCOME FUND	2007-09-30
SPECTRA ENERGY CANADA EXCHANGE CO INC.	2007-09-30
SPECTRAL DIAGNOSTICS INC.	2007-09-30
SPEQ LE DEVOIR INC.	2007-09-29
SPINRITE INCOME FUND	2007-09-29
SPROTT MOLYBDENUM PARTICIPATION CORPORATION	2007-09-30
SPUR VENTURES INC.	2007-09-30
SPX CORPORATION	2007-09-30
SR TELECOM INC.	2007-09-30
STELLA-JONES INC.	2007-09-30
STERLING SHOES INCOME FUND	2007-09-30
STORM EXPLORATION INC.	2007-09-30
STRATAGOLD CORPORATION	2007-09-30
STRATOS GLOBAL CORPORATION	2007-09-30
STUDENT TRANSPORTATION OF AMERICA LTD.	2007-09-30
STUDENT TRANSPORTATION OF AMERICA ULC	2007-09-30
SUN GRO HORTICULTURE INCOME FUND	2007-09-30
SUN-TIMES MEDIA GROUP, INC.	2007-09-30
SUPERIOR PLUS INCOME FUND	2007-09-30
SURAMINA RESOURCES INC.	2007-09-30
SURE ENERGY INC.	2007-09-30
SXC HEALTH SOLUTIONS CORP.	2007-09-30
SYSTEMES EVOLUTION DIGITALE INC.	2007-09-30
SYSTEMES MEDICAUX LMS INC.	2007-09-30
TAYLOR NGL LIMITED PARTNERSHIP	2007-09-30
TEAL EXPLORATION & MINING INCORPORATED	2007-09-30
TECHNICOIL CORPORATION	2007-09-30
TECHNOLOGIES INTERACTIVES MEDIAGRIF INC.	2007-09-30
TEKMIRA PHARMACEUTICALS CORPORATION	2007-09-30
TELECOM ITALIA S.P.A.	2007-09-30
TERANET INCOME FUND	2007-09-30
TERRAVEST INCOME FUND	2007-09-30
TESCO CORPORATION	2007-09-30
THOMPSON CREEK METALS COMPANY INC.	2007-09-30
THOMSON CORPORATION (THE)	2007-09-30
TIM HORTON INC.	2007-09-30
TIMMINCO LIMITEE	2007-09-30
TLC VISION CORPORATION	2007-09-30
TOREADOR RESOURCES CORPORATION	2007-09-30
TOROMONT INDUSTRIES LTD.	2007-09-30
TORR CANADA INC.	2007-09-30
TOTAL ENERGY SERVICES TRUST	2007-09-30
TRAFALGAR ENERGY LTD.	2007-09-30
TRANSITION THERAPEUTICS INC.	2007-09-30
TREE ISLAND WIRE INCOME FUND	2007-09-30

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
TRI-WHITE CORPORATION	2007-09-30
TRIAN HOLDINGS INC.	2007-09-30
TRIMAC INCOME FUND	2007-09-30
TRINIDAD ENERGY SERVICES INCOME TRUST	2007-09-30
TRINORTH CAPITAL INC.	2007-09-30
TRISTAR OIL & GAS LTD.	2007-09-30
TRUE ENERGY INC.	2007-09-30
TRUE ENERGY TRUST	2007-09-30
TSO3 INC.	2007-09-30
TUCOWS INC.	2007-09-30
TURBO POWER SYSTEMS INC.	2007-09-30
TURNKEY E&P INC.	2007-09-30
TUSK ENERGY CORPORATION	2007-09-30
TWIN BUTTE ENERGY LTD.	2007-09-30
U.S. GOLD CORPORATION	2007-09-30
UNI-SELECT INC.	2007-09-30
UNION GAS LIMITED	2007-09-30
URANIUM ONE INC.	2007-09-30
US GOLD CANADIAN ACQUISITION CORPORATION	2007-09-30
VAALDIAM RESOURCES LTD.	2007-09-30
VALERO ENERGY CORPORATION	2007-09-30
VAULT ENERGY TRUST	2007-09-30
VECIMA NETWORKS INC.	2007-09-30
VERMILION ENERGY TRUST	2007-09-30
VICEROY HOMES LIMITED	2007-09-30
VICTHOM BIONIQUE HUMAINE INC.	2007-09-30
VICTORY NICKEL INC.	2007-09-30
VILLAGE FARMS INCOME FUND	2007-09-30
VIREXX MEDICAL CORP.	2007-09-30
VISTA GOLD CORP.	2007-09-30
VOICE MOBILITY INTERNATIONAL, INC.	2007-09-30
WAJAX INCOME FUND	2007-09-30
WALLBRIDGE MINING COMPANY LIMITED	2007-09-30
WELTON ENERGY CORPORATION	2007-09-30
WESDOME GOLD MINES LTD.	2007-09-30
WEST ENERGY LTD.	2007-09-30
WEST TIMMINS MINING INC.	2007-09-30
WESTAIM CORPORATION (THE)	2007-09-30
WESTCOAST ENERGY INC.	2007-09-30
WESTERN COPPER CORPORATION	2007-09-30
WESTERN FINANCIAL GROUP INC.	2007-09-30
WESTERN FOREST PRODUCTS INC.	2007-09-30
WESTJET AIRLINES LTD.	2007-09-30
WEX PHARMACEUTICALS INC.	2007-09-30
WEYERHAEUSER COMPANY	2007-09-30
WGI HEAVY MINERALS INCORPORATED	2007-09-30
WILMINGTON CAPITAL MANAGEMENT INC.	2007-09-30
WORLD ENERGY SOLUTIONS, INC.	2007-09-30
WORLD HEART CORPORATION	2007-09-30
XPLORE TECHNOLOGIES CORP.	2007-09-30
XS CARGO INCOME FUND	2007-09-30
YAMANA GOLD INC.	2007-09-30
YM BIOSCIENCES INC.	2007-09-30

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
YUKON-NEVADA GOLD CORP.	2007-09-30
ZARGON ENERGY TRUST	2007-09-30
ZARGON OIL & GAS LTD.	2007-09-30
ZI CORPORATION	2007-09-30
1339971 ALBERTA INC.	2007-09-30
180 CONNECT INC.	2007-09-30

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

	Date du document
CANADIAN SATELLITE RADIO HOLDINGS INC.	2007-08-31
GROUPE CGI INC.	2007-09-30
GROUPE OPMEDIC INC.	2007-08-31
SKI SUTTON INC.	2007-06-30
TYLER RESOURCES INC.	2007-07-31
VVC EXPLORATION CORPORATION	2007-01-31

RAPPORTS ANNUELS

	Date du document
CANADIAN SATELLITE RADIO HOLDINGS INC.	2007-08-31
GROUPE CGI INC.	2007-09-30
GROUPE OPMEDIC INC.	2007-08-31
SKI SUTTON INC.	2007-06-30
TYLER RESOURCES INC.	2007-07-31
VVC EXPLORATION CORPORATION	2007-01-31

CIRCULAIRES EN VUE DE LA SOLLICITATION DE PROCURATION

	Date du document
ASTRAL MEDIA INC.	
COGECO CABLE INC.	
CORPORATION TECHNOLOGIES WANTED	
GLOBAL SUMMIT REAL ESTATE INC.	
GROUPE OPMEDIC INC.	
H2O INNOVATION (2000) INC.	
IMA EXPLORATION INC.	
MEDCOMSOFT INC.	
NEVADA EXPLORATION INC.	
NEXIA BIOTECHNOLOGIES LTD.	
NOVEKO INTERNATIONAL INC.	
OPEN TEXT CORPORATION	
RIDLEY INC.	
TRANSITION THERAPEUTICS INC.	
WABI EXPLORATION INC.	

NOTICE ANNUELLE

	Date du document
FONDACTION, LE FONDS DE DEVELOPPEMENT DE LA CONFEDERATION DES SYNDICATS NATIONAU	2007-05-31

Liste des symboles SEDI

RELATIONS AVEC L'ÉMETTEUR ASSUJETTI			
1 :	Émetteur assujetti ayant acquis ses propres titres	45 :	Contrepartie d'un bien
2 :	Filiale de l'émetteur assujetti	46 :	Contrepartie de services
3 :	Porteur de titres qui détient en propriété véritable ou contrôle plus de % des titres d'un émetteur assujetti (Loi sur les valeurs mobilières du Québec – 10 % d'une catégorie d'actions) comportant le droit de vote ou droit de participer, sans limite, au bénéfice et au partage en cas de liquidation.	47 :	Acquisition ou aliénation par don
4 :	Administrateur d'un émetteur assujetti	48 :	Acquisition par héritage ou aliénation par legs
5 :	Dirigeant d'un émetteur assujetti	Dérivés émis par l'émetteur	
6 :	Administrateur ou dirigeant d'un porteur de titres visé en 3	50 :	Attribution d'options
7 :	Administrateur ou dirigeant d'un initié à l'égard de l'émetteur assujetti ou d'une filiale de l'émetteur assujetti, autre que 4, 5 et 6	51 :	Levée d'options
8 :	Initié présumé – six mois avant de devenir initié	52 :	Expiration d'options
NATURE DE L'OPÉRATION		53 :	Attribution de bons de souscription
Généralités		54 :	Exercice de bons de souscription
00 :	Solde d'ouverture – Déclaration initiale format SEDI	55 :	Expiration de bons de souscription
10 :	Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 :	Attribution de droits de souscription
11 :	Acquisition ou aliénation effectuée privément	57 :	Exercice de droits de souscription
15 :	Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	58 :	Expiration de droits de souscription
16 :	Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	59 :	Exercice au comptant
22 :	Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, un regroupement ou une acquisition	Dérivés émis par un tiers	
30 :	Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	70 :	Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers
35 :	Dividende en actions	71 :	Exercice d'un dérivé émis par un tiers
36 :	Conversion ou échange	72 :	Autre règlement d'un dérivé émis par un tiers
37 :	Division ou regroupement d'actions	73 :	Expiration d'un dérivé émis par un tiers
38 :	Rachat – annulation	Divers	
40 :	Vente à découvert	90 :	Changements relatifs à la propriété
		97 :	Autres
		99 :	Correction d'information
		NATURE DE L'EMPRISE	
		D :	Propriété directe
		I :	Propriété indirecte
		C :	Contrôle
		AUTRES MENTIONS	
		O :	Opération originale
		M :	Première modification
		M' :	Deuxième modification
		M'' :	Troisième modification, etc.
		R :	Opération déclarée hors délai (en retard).
		* :	L'astérisque en regard d'un solde de clôture signifie que l'initié était en désaccord avec le solde calculé par le système lorsque l'opération a été déclarée.
		AVIS	
		L'information publiée dans cette annexe est tirée du rapport hebdomadaire produit par le Système électronique de déclaration des initiés (SEDI).	
		Les initiés ou leurs agents autorisés sont responsables des informations entrées dans le système et, par conséquent, de celles contenues dans le présent rapport. L'information entrée directement dans SEDI prévaut toutefois sur celle présentée cidessous. Certaines informations entrées par les initiés ou leurs agents, qui ne sont pas automatiquement traduites par le système, peuvent être publiées en français ou en anglais. Le personnel de l'Autorité rappelle aux initiés qu'ils doivent, en vertu de la Loi sur les valeurs mobilières, déclarer leur emprise ou une modification à leur emprise sur les titres d'un émetteur assujetti au Québec dans un délai de 10 jours, sauf dans certains cas précis. Ces opérations doivent être rapportées de façon exacte et claire. Pour informations, veuillez communiquer avec l'Autorité des marchés financiers.	

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
01 Communiqué Laboratory Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Train, William, Archibald	4		O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	0.8300	21 000
<i>Options</i>									
Train, William, Archibald	4		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	0.2300	339 000
1322256 Alberta Ltd. (formerly Inex Phar									
<i>Actions ordinaires</i>									
Coupland, Spencer	5		O	2007-05-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-08	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	454 546	0.0550	454 546
Guebert, David Dean	5		O	2007-04-30	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-08	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	2 000 000	0.0550	2 000 000
Abitibi-Consolidated Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Black, Hans	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(33 001)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(33 001)		0
Janet Black	PI		O	2007-10-29	I	36 - Conversion ou échange	(2 000)		
			M	2007-10-29	I	36 - Conversion ou échange	(2 000)		0
Blaine, Breen H.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(7 092)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(7 092)		0
Bouchard, Louis-Marie	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(6 766)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(6 766)		0
Camiré, Viateur	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(8 886)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(8 886)		0
Cho, Dong Kil	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(714)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(714)		0
Cole, Gordon Thomas	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(5 331)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(5 331)		0
Davidge, Marlene	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(16 042)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(16 042)		0
Davis, William Edward	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(29 570)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(29 570)		0
Dea, Allen	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(4 128)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(4 128)		0
DeCordova, Carlos	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(500)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(500)		0
Demers, Gilbert	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(6 565)		
Dorion, Francine	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 265)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 265)		0
Drouin, Richard	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(4 721)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(4 721)		0
Ulric Ltd.	PI		O	2007-10-29	I	36 - Conversion ou échange	(2 000)		
			M	2007-10-29	I	36 - Conversion ou échange	(2 000)		0
GALLOWAY, DAVID ALEXANDER	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(36 000)		
Girard, Michel	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(7 020)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(7 020)		0
Caroline Piché	PI		O	2007-10-29	I	36 - Conversion ou échange	(1 500)		
			M	2007-10-29	I	36 - Conversion ou échange	(1 500)		0

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
Grandmont, Alain	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(6 582)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(6 582)		0
Keeler, Colin	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(603)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(603)		0
Kursman, Seth Martin	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 101)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 101)		0
Lachapelle, Lise	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 997)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 997)		0
Laflamme, Yves	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 107)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 107)		0
Lukassen, Gary J.	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(16 570)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(16 570)		0
Maclsaac, Steven Bernard	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(4 198)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(4 198)		0
Maillé, Michel	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(2 964)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(2 964)		0
Medland, C. Edward	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(15 381)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(15 381)		0
Melkerson, Jon Eric	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 972)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 972)		0
Oldford, Gordon Chesley	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(17 831)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(17 831)		0
Pépin, Jocelyn	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(12 487)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(12 487)		0
Planet, Paul	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 450)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 450)		0
Ranger, Luc A.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 557)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 557)		0
Rosebush, Raymond Jean	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 210)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 210)		0
Rougeau, Pierre	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(30 724)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(30 724)		0
Schirmer, David A.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(906)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(906)		0
Simon, Hugues	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 083)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 083)		0
Thorsteinson, Thor	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 340)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 340)		0
Tory, John Arnold	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(90 000)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(90 000)		0
H.E. Bacon	PI		O	2007-10-29	I	36 - Conversion ou échange	(1 000)		
			M	2007-10-29	I	36 - Conversion ou échange	(1 000)		0
Tremblay, Bruno	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(2 647)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(2 647)		0
Vachon, Jacques P.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(4 390)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(4 390)		0
Brigitte Boutin	PI		O	2007-10-29	I	36 - Conversion ou échange	(750)		

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
			M	2007-10-29	I	36 - Conversion ou échange	(750)		0
Ward, David Anthony	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(15 773)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(15 773)		0
Weaver, John	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(111 222)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(111 222)		0
DeLores Weaver	PI		O	2007-10-29	I	36 - Conversion ou échange	(10 000)		
			M	2007-10-29	I	36 - Conversion ou échange	(10 000)		0
Wharton, Darryl M.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 723)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 723)		0
<i>Deferred Share Units (DSUs)</i>									
Blaine, Breen H.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(5 710)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(5 710)		0
Bouchard, Louis-Marie	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(10 672)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(10 672)		0
Camiré, Viateur	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(21 673)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(21 673)		0
Cole, Gordon Thomas	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(7 128)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(7 128)		0
Dea, Allen	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(11 964)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(11 964)		0
Girard, Michel	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(11 871)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(11 871)		0
Grandmont, Alain	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(42 108)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(42 108)		0
Keeler, Colin	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(33 543)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(33 543)		0
Laflamme, Yves	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(5 513)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(5 513)		0
Maclsaac, Steven Bernard	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 608)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 608)		0
Maillé, Michel	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(8 992)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(8 992)		0
Melkerson, Jon Eric	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(13 906)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(13 906)		0
Oldford, Gordon Chesley	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(9 264)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(9 264)		0
Pépin, Jocelyn	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(40 493)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(40 493)		0
Planet, Paul	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(26 787)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(26 787)		0
Ranger, Luc A.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(11 438)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(11 438)		0
Rougeau, Pierre	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(60 254)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(60 254)		0
Schirmer, David A.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(26 654)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(26 654)		0
Thorsteinson, Thor	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(55 173)		

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Options</i>									
Blaine, Breen H.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(129 160)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(129 160)		0
Bouchard, Louis-Marie	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(378 290)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(378 290)		0
Camiré, Viateur	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(173 500)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(173 500)		0
Cho, Dong Kil	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(10 092)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(10 092)		0
Cole, Gordon Thomas	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(91 145)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(91 145)		0
Davidge, Marlene	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(14 092)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(14 092)		0
Davis, William Edward	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(5 471)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(5 471)		0
Dea, Allen	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(101 960)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(101 960)		0
DeCordova, Carlos	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(11 000)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(11 000)		0
Demers, Gilbert	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(66 630)		
Dorion, Francine	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(38 608)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(38 608)		0
Drouin, Richard	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(68 092)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(68 092)		0
Girard, Michel	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(96 420)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(96 420)		0
Grandmont, Alain	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(585 490)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(585 490)		0
Keeler, Colin	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(407 540)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(407 540)		0
Kursman, Seth Martin	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(57 945)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(57 945)		0
Lachapelle, Lise	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(10 092)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(10 092)		0
Laflamme, Yves	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(140 980)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(140 980)		0
Lukassen, Gary J.	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(5 471)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(5 471)		0

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Maclsaac, Steven Bernard	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(50 173)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(50 173)		0
Maillé, Michel	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(98 420)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(98 420)		0
Medland, C. Edward	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(18 092)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(18 092)		0
Melkerson, Jon Eric	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(109 800)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(109 800)		0
Oldford, Gordon Chesley	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(78 920)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(78 920)		0
Pépin, Jocelyn	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(143 230)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(143 230)		0
Planet, Paul	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(510 040)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(510 040)		0
Ranger, Luc A.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(98 160)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(98 160)		0
Rosebush, Raymond Jean	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(29 670)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(29 670)		0
Rougeau, Pierre	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(730 000)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(730 000)		0
Schirmer, David A.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(419 546)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(419 546)		0
Simon, Hugues	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(7 600)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(7 600)		0
Thorsteinson, Thor	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(553 990)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(553 990)		0
Tory, John Arnold	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(18 092)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(18 092)		0
Tremblay, Bruno	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(363 600)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(363 600)		0
Vachon, Jacques P.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(491 300)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(491 300)		0
Véronneau, Louis G.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(67 560)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(67 560)		0
Ward, David Anthony	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(18 092)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(18 092)		0
Weaver, John	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 957 500)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 957 500)		0
Wharton, Darryl M.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(82 960)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(82 960)		0
<i>Restricted Share Units (RSUs)</i>									
Alessi, Francesco	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 500)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 500)		0
Blaine, Breen H.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(33 186)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(33 186)		0
Bouchard, Louis-Marie	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(75 532)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(75 532)		0

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
Camiré, Viateur	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(38 458)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(38 458)		0
Cole, Gordon Thomas	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(23 246)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(23 246)		0
Dea, Allen	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(23 397)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(23 397)		0
DeCordoba, Carlos	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(4 385)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(4 385)		0
Demers, Gilbert	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(19 291)		
Dorion, Francine	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(11 864)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(11 864)		0
Girard, Michel	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(23 016)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(23 016)		0
Grandmont, Alain	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(140 869)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(140 869)		0
Keeler, Colin	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(84 273)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(84 273)		0
Kursman, Seth Martin	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(14 340)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(14 340)		0
Laflamme, Yves	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(73 974)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(73 974)		0
MacIsaac, Steven Bernard	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(18 631)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(18 631)		0
Maillé, Michel	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(23 837)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(23 837)		0
Melkerson, Jon Eric	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(30 474)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(30 474)		0
Oldford, Gordon Chesley	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(14 679)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(14 679)		0
Pépin, Jocelyn	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(37 475)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(37 475)		0
Planet, Paul	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(100 866)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(100 866)		0
Ranger, Luc A.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(14 497)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(14 497)		0
Rosebush, Raymond Jean	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 950)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(3 950)		0
Rougeau, Pierre	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(153 986)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(153 986)		0
Schirmer, David A.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(19 507)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(19 507)		0
Simon, Hugues	4		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(4 905)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(4 905)		0
Thorsteinson, Thor	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(133 011)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(133 011)		0
Tremblay, Bruno	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(80 457)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(80 457)		0

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Absolute Software Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Vachon, Jacques P.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(100 576)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(100 576)		0
Véronneau, Louis G.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(9 871)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(9 871)		0
Weaver, John	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 126 297)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(1 126 297)		0
Wharton, Darryl M.	5		O	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(20 670)		
			M	2007-10-29	D	36 - Conversion ou échange	(20 670)		0
Actions ordinaires									
Wiebe, Trevor John	5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	5 000	2.2500	5 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	38.4800	4 800
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 200)	38.3000	3 600
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 400)	38.2500	1 200
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 200)	38.2300	0
<i>Options</i>									
Wiebe, Trevor John	5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	2.2500	47 500
ACTIVEnergy Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Activenergy Income Fund	1		O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	600	9.4500	14 352 769
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	9.5800	14 359 669
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	3 100	9.5800	14 372 869
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	9.6800	14 376 569
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	6 900	9.6500	14 383 469
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	9.3900	14 390 169
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	3 900	9.1300	14 395 769
			O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	5 400	9.5200	14 358 169
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	10 100	9.5900	14 369 769
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.5900	14 386 469
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	9.2900	14 391 869
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	800	9.1700	14 396 569
Acuity All Cap & Income Trust									
<i>Parts de fiducie</i>									
Levitt, Caroline Lesley	7		O	2004-05-17	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
RRSP	PI		M	2004-05-17	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			1 200
Addenda Capital Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Normand, Carmand	4		O	2007-11-13	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	1 000	22.4000	
			M	2007-11-13	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(1 000)	22.4000	164 122
Adventure Gold inc.									
<i>Options</i>									
Gagnon, Marco	4		O	2007-11-07	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	600 000		600 000
AIRBOSS OF AMERICA CORP.									
<i>Options</i>									
McLeish, Robert	4		O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	30 000	3.0100	30 000
Watson, Alan JD	4		O	2007-09-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	50 000	3.0100	50 000
Akita Drilling Ltd.									
<i>Actions sans droit de vote</i>									
Heathcott, Linda A.	4, 6	R	O	2007-10-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	168	14.8600	
			M	2007-10-12	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	168	14.8600	1 087
ALAMOS GOLD INC									
<i>Options</i>									
Luna, Eduardo	4		O	2007-10-19	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			300 000
Alcan Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Rio Tinto Canada Holding	3		O	2007-11-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, r	1 644 979	101.0000USD	338 285 561
			O	2007-11-02	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, r	1 053 900	101.0000USD	339 339 461
			O	2007-11-05	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, r	8 545 582	101.0000USD	347 885 043
			O	2007-11-06	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, r	2 782 189	101.0000USD	350 667 232
			O	2007-11-07	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, r	8 955 696	101.0000USD	359 622 928
			O	2007-11-08	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, r	7 091 028	101.0000USD	366 713 956
Allen-Vanguard Corporation									
<i>Options</i>									
Curridor, Guido	5		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			50 000
Earey, Jon	5		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			50 000
Makris, Aris	5		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			50 000
<i>Restricted Stock Units</i>									
Paulin, Patrick	5		O	2007-03-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			20 000
Allied Nevada Gold Corp.									
<i>Options</i>									
Richings, Michael	4		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	(4 773)		206 919
AltaCanada Energy Corp.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Collins, James William	4		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9 000	0.3500	8 382 591
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	0.3500	8 383 591
AltaGas Utility Group Inc.									
<i>Options at \$6.83 expiring Nov 5, 2017</i>									
Dawson, Dennis Alan	4, 8		O	2005-11-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	5 000	6.8300	5 000
Emmerzael, Arian William	7, 8		O	2006-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	6 000	6.8300	6 000
Knoll, Phillip R.	4		O	2005-11-17	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	5 000	6.8300	5 000
LEONIDAS, Dimitrios	5		O	2006-12-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	20 000	6.8300	20 000
Malin, Gerry	4		O	2005-11-17	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	5 000	6.8300	5 000

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Amalgamated Income Limited Partnership									
<i>Parts de société en commandite</i>									
Warkentin, Bruce Patrick	5		O	2007-11-09	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 607	6.1600	1 680*
Andrea Warkentin	PI		O	2007-11-09	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 621	6.1600	1 701*
Fair Value Financi	PI		O	2007-11-09	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 621	6.1600	1 717*
Joseph Constantine	PI		O	2007-11-09	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 658	6.1600	5 259*
			O	2007-11-12	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	6.5000	3 959*
			O	2007-11-13	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	6.5000	3 659*
Sharon Constantine	PI		O	2007-11-09	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 623	6.1600	3 469*
American Bonanza Gold Corp.									
<i>Options</i>									
Bagwell, James F.	4		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	250 000	0.2200	590 000
Bonifacio, Giulio	4, 5		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	500 000	0.2200	2 895 000
Chan, Joachim	5		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	25 000	0.2200	275 000
Kirwin, Brian	4, 5		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	500 000	0.2200	2 957 500
Lay, Don	4		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	250 000	0.2200	530 000
McKnight, Robert Thomas	4		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	250 000	0.2200	537 500
Netolitzky, Ronald Kort	4		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	250 000	0.2200	550 000
Tanaka, Catherine Anne	5		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	100 000	0.2200	275 000
Anatolia Minerals Development Limited									
<i>Actions ordinaires</i>									
Haddon, Timothy John	4, 7, 5		O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	50 000	0.9500USD	305 300*
<i>Options</i>									
Haddon, Timothy John	4, 7, 5		O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	(50 000)	0.9500USD	350 000*
Anooraq Resources Corporation									
<i>Actions ordinaires Options</i>									
Hassen, Iemrahn	5		O	2007-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
		R	O	2007-11-02	D	50 - Attribution d'options	126 000	3.2700	126 000
Arbor Memorial Services Inc.									
<i>Actions ordinaires Class A - Voting</i>									
JC CLARK LTD.	3		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	32.5000	450 619
<i>Actions ordinaires Class B - Non-Voting</i>									
JC CLARK LTD.	3		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	32.5000	296 343
ARC Energy Trust									
<i>Parts de fiducie</i>									
Dafoe, P. Van R.	5								
Broker Account	PI		O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 500	19.6700	12 621

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-14	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	582		13 203
ARC Resources Ltd.									
<i>Actions échangeables</i>									
Dafoe, P. Van R.	5								
Broker Account	PI		O	2005-05-03	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-14	I	97 - Autre	3 841		3 841
Escow	PI		O	2007-11-14	I	97 - Autre	(3 841)		0
Assisted Living Concepts, Inc.									
<i>Actions ordinaires Class A</i>									
Bebo, Laurie	5		O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 700	7.0477USD	93 265
Levonowich, Walter	5		O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	7.0500USD	2 000
Associes Financiers Renasant Ltee									
<i>Actions ordinaires</i>									
Renasant Financial Partne	1		O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	1.7500	1 400
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	(1 400)		0
Wolfram, John Peter	4		O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 500	1.7500	586 216*
Astral Media inc.									
<i>Actions sans droit de vote Class A</i>									
Bergeron, Alain	5		O	2007-11-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	2 000	44.6600	2 000
Catellier, Brigitte	5		O	2007-11-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	64	44.0500	926
			O	2007-11-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 700	44.6600	2 626
Chiasson, Arnold	5		O	2007-11-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	2 400	44.6600	2 400
Emond, Sophie	5		O	2007-11-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 500	44.6600	1 873
<i>Unités d'actions avec restrictions/Restricted Share Units(A)</i>									
Bergeron, Alain	5		O	2007-11-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(2 000)		4 000
Catellier, Brigitte	5		O	2007-11-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(1 700)		3 400
Chiasson, Arnold	5		O	2007-11-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(2 400)		4 800
Emond, Sophie	5		O	2007-11-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(1 500)		3 000
ATCO LTD.									
<i>Actions sans droit de vote Class I</i>									
Kmet, Walter A.	7		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 300)	62.0000	37 000
Southern, Ronald D.	4, 7, 5, 3								
Sentgraf Enterpris	PI		O	2007-11-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	800	63.0000	12 144 155
			O	2007-11-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	886	63.2700	12 145 041
			O	2007-11-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	62.9200	12 145 141
			O	2007-11-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	62.9300	12 145 241
			O	2007-11-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	63.1300	12 145 341
			O	2007-11-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	63.2500	12 145 841
			O	2007-11-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	186	64.1700	12 146 027
			O	2007-11-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	64.3000	12 146 727
			O	2007-11-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	64.0000	12 146 827
			O	2007-11-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	64.2000	12 147 827
			O	2007-11-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	64.2500	12 148 327
			O	2007-11-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	63.4900	12 148 727
			O	2007-11-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	63.5000	12 149 127
			O	2007-11-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	63.5600	12 149 327

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	186	63.6500	12 149 513
			O	2007-11-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	63.7000	12 150 813
			O	2007-11-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	62.9800	12 151 013
			O	2007-11-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 086	63.0000	12 153 099
			O	2007-11-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	62.9900	12 153 299
Wilmot, Harry G.	5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	800	19.3200	1 041
			O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	1 200	23.3600	2 241
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	61.9000	2 041
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	62.1400	1 541
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	62.1500	1 441
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	62.0400	1 341
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	62.1000	1 141
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	62.0800	1 041
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	62.0500	941
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	61.9000	641
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	61.8500	241
<i>Options 38.64</i>									
Wilmot, Harry G.	5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	(800)		0
<i>Options 46.72</i>									
Wilmot, Harry G.	5		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 200)		
			M	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	(1 200)		0
Aurelian Resources Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Barron, Keith Michael	4		O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 700)	9.8760	14 232 300
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 200)	9.9000	14 225 100
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 900)	9.8690	14 219 200
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 200)	9.9110	14 213 000
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 400)	9.9220	14 207 600
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 600)	9.9540	14 198 000
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(30 000)	10.0500	14 168 000
Hamilton, Joseph Andrew	4		O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	100 000	0.1875	250 000*
<i>Options</i>									
Hamilton, Joseph Andrew	4		O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	(100 000)		400 000*
Axia NetMedia Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Hesperian Capital Managem Norrep Fund	3 PI		O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	3.5600	1 717 700
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 900	3.5207	1 722 600
Norrep II Class of	PI		O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	3.5600	3 208 500
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9 800	3.5207	3 218 300
Azure Dynamics Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Glaser, Steven	5		O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 000	0.3400	151 250
Harrison, Scott Thomas	4		O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100 000	0.3600	180 000
Banque Canadienne Imperiale de Commerce									
<i>Actions ordinaires ESPP</i>									
Caturay, Patricia Michell	5								

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
M.R. S. Trust Comp Sun Life Financial	PI		O	2007-07-09	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(1 047)		0
	PI		O	2003-12-05	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-07-09	I	90 - Changements relatifs à la propriété	1 047		1 047
Riccardi, Paul Roderick R	5								
M.R.S. Trust Compa Sun Life Financial	PI		O	2007-07-09	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(25)		0
	PI		O	2004-11-03	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-07-09	I	90 - Changements relatifs à la propriété	25		25
BANQUE LAURENTIENNE DU CANADA									
<i>Actions ordinaires</i>									
Caza, Lise	5		O	2007-11-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			160
REER	PI		O	2007-11-05	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			239
Banque Nationale du Canada									
<i>Actions ordinaires</i>									
Bonnell, William	5		O	2007-11-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			417
<i>Options</i>									
Bonnell, William	5		O	2007-11-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			11 100
Baytex Energy Trust									
<i>Droits</i>									
Best, Randal John	5		O	2007-11-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	75 000	19.5800	328 100
Brussa, John Albert	4		O	2007-11-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	12 000	19.5800	74 000
Chan, Raymond Tatsun	7		O	2007-11-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	150 000	19.5800	770 000
Shwed, Dale Orest	7		O	2007-11-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	12 000	19.5800	74 000
Biomira Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Henney, Christopher S	4		O	2005-03-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100 000	0.5383USD	100 000
Kirkman, Robert Lawrence	4, 5		O	2006-08-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.5499USD	20 000
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 000	0.5498USD	26 000
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	0.5370USD	26 400
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	0.5380USD	26 800
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	0.5382USD	26 900
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	0.5384USD	27 400
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	0.5385USD	28 400
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 200	0.5388USD	29 600
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	0.5391USD	30 600
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	0.5393USD	31 100
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	0.5394USD	31 400
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	900	0.5395USD	32 300
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	17 700	0.5400USD	50 000
Bioniche Life Sciences Inc.									
<i>Options common</i>									
Culbert, Charles Richard	5		O	2007-11-08	D	50 - Attribution d'options	25 000	0.9300	125 000
Rogan, Dragan Radovan	5		O	2007-11-08	D	50 - Attribution d'options	25 000	0.9300	170 000
Biovail Corporation									
<i>Options</i>									
Tindale, Jennifer Sara	5		O	2007-11-07	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			6 750

Émetteur	Relation	Re-tard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Blue Note Mining Inc.									
<i>Options</i>									
Mayer, Jean	5		O	2007-10-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-13	D	50 - Attribution d'options	750 000	0.5600	750 000
Boardwalk Real Estate Investment Trust									
<i>Deferred Units (Convert to TU and/or cash)</i>									
Brimmell, Jonathan David	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	364		364
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	322		686
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	6		692
			M	2007-08-08	D	97 - Autre	668		1 360
			O	2006-07-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Burns, Patrick Dean	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	3 778		3 778
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	991		4 769
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	72		4 841
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	1 866		6 707
			M'	2007-08-08	D	97 - Autre	830		7 537
			O	2004-12-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Chidley, William Glenn	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	5 980		5 980
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	1 486		7 466
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	100		7 566
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	3 266		10 832
			M'	2007-08-08	D	97 - Autre	1 247		12 079
			O	2004-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Denis, Jean	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	4 509		4 509
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	1 063		5 572
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	75		5 647
			M''	2007-02-20	D	97 - Autre	1 737		7 384
			M'	2007-08-08	D	97 - Autre	863		8 247
			O	2004-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
DEWALD, James Richard	4		M	2006-07-25	D	97 - Autre	2 832		2 832
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	368		3 200
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	47		3 247
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	960		4 207
			M	2007-08-08	D	97 - Autre	2 045		6 252
			O	2005-05-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Dingle, Ian Peter	5		M	2007-08-08	D	97 - Autre	332		332
			O	2006-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
GEREMIA, ROBERTO	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	7 235		7 235
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	1 770		9 005
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	121		9 126
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	3 331		12 457
			M'	2007-08-08	D	97 - Autre	1 483		13 940
			O	2004-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Guyette, Michael	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	2 698		2 698
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	453		3 151
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	45		3 196
			M	2007-08-08	D	97 - Autre	358		3 554

Émetteur	Relation	Re-tard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2004-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Havener, Jr., Arthur Lee	4		M	2007-08-08	D	97 - Autre	811		811
			O	2007-05-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Hill, Paul James	4		M	2006-07-25	D	97 - Autre	5 578		5 578
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	93		5 671
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	756		6 427
			M	2007-08-08	D	97 - Autre	1 439		7 866
			O	2004-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Kapitza, Ernest	4		M	2006-07-25	D	97 - Autre	1 928		1 928
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	581		2 509
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	32		2 541
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	520		3 061
			M	2007-08-08	D	97 - Autre	1 659		4 720
			O	2004-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Mahajan, Kelly Kulwant	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	2 204		2 204
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	744		2 948
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	37		2 985
			O	2004-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Mawani, Al	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	3 606		3 606
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	389		3 995
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	60		4 055
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	1 022		5 077
			M	2007-08-08	D	97 - Autre	1 978		7 055
			O	2004-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Mix, Helen May	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	2 325		2 325
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	788		3 113
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	67		3 180
			M	2007-08-08	D	97 - Autre	667		3 847
			O	2004-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
O'Brien, Kimberly Anne	7		M	2006-07-27	D	97 - Autre	1 784		1 784
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	302		2 086
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	30		2 116
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	261		2 377
			O	2004-08-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Richards, David V.	4		M	2006-07-25	D	97 - Autre	2 794		2 794
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	389		3 183
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	47		3 230
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	1 231		4 461
			M	2007-08-08	D	97 - Autre	1 638		6 099
			O	2004-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Russell, Lisa Maureen	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	3 098		3 098
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	818		3 916
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	74		3 990
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	1 091		5 081
			M	2007-08-08	D	97 - Autre	725		5 806
			O	2004-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Screpnechuk, Kevin Peter	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	5 980		5 980

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	1 486		7 466
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	100		7 566
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	3 266		10 832
			M	2007-08-08	D	97 - Autre	1 247		12 079
			O	2004-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Wheeler, Lizaine Sheila	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	735		735
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	652		1 387
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	12		1 399
			M	2007-08-08	D	97 - Autre	400		1 799
			O	2006-03-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Wong, William	5		M	2006-07-25	D	97 - Autre	2 362		2 362
			M	2007-01-15	D	97 - Autre	354		2 716
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	40		2 756
			M	2007-02-20	D	97 - Autre	1 361		4 117
			M	2007-08-08	D	97 - Autre	802		4 919
			O	2004-12-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
<i>Parts de fiducie</i>									
Brimmell, Jonathan David	5		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	364	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	322	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	6		
			O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	668	47.6100	
Burns, Patrick Dean	5		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	3 778	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	991	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	72		
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	1 866	45.0100	
			O	2007-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	830	47.6100	
			M	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	830	47.6100	
Chidley, William Glenn	5		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	5 980	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	1 486	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	100		
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	3 266	45.0100	
			O	2007-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 247	47.6100	
			M	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	1 247	47.6100	
Denis, Jean	5		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	4 509	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	1 063	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	75		
		R	O	2006-02-20	D	46 - Contrepartie de services	1 737	45.0100	
			M	2007-02-20	D	99 - Correction d'information	1 737	45.0100	
			M'	2007-02-20	D	99 - Correction d'information	1 737	45.0100	
			M''	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	1 737	45.0100	
			O	2007-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	863	47.6100	
			M	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	863	47.6100	
DEWALD, James Richard	4		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	2 832	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	368	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	47		
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	960	45.0100	
			O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	2 045	47.6100	

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
Dingle, Ian Peter	5	R	O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	332	47.6100	
GEREMIA, ROBERTO	5		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	7 235	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	1 770	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	121		
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	3 331	45.0100	
			O	2007-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 483	47.6100	
			M	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	1 483	47.6100	
Guyette, Michael	5		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	2 698	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	453	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	45		
			O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	358	47.6100	
Havener, Jr., Arthur Lee	4		O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	811	47.6100	
Hill, Paul James	4		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	5 578	21.7800	
		R	O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	93		
		R	O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	756	45.0100	
			O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	1 439	47.6100	
Kapitza, Ernest	4		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	1 868	21.7800	
			M	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	1 928	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	581	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	32		
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	520	45.0100	
			O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	1 659	47.6100	
Mahajan, Kelly Kulwant	5		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	2 204	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	744	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	37		
Mawani, Al	5	R	O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	3 606	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	389	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	60		
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	1 022	45.0100	
			O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	1 978	47.6100	
Mix, Helen May	5		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	2 325	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	788	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	67		
			O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	667	47.6100	
O'Brien, Kimberly Anne	7		O	2006-07-27	D	46 - Contrepartie de services	1 784	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	302	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	30		
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	261	45.0100	
Richards, David V.	4		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	2 794	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	389	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	47		
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	1 231	45.0100	
			O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	1 638	47.6100	
Russell, Lisa Maureen	5		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	3 098	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	818	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	52		
			M	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	74		

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	1 091	45.0100	
			O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	725	47.6100	
Screpnechuk, Kevin Peter	5		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	5 980	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	1 486	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	100		
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	3 266	45.0100	
			O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	1 247	47.6100	
Wheeler, Lizaine Sheila	5		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	735	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	652	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	12		
			O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	400	47.6100	
Wong, William	5		O	2006-07-25	D	46 - Contrepartie de services	2 362	21.7800	
			O	2007-01-15	D	46 - Contrepartie de services	354	42.3700	
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	40		
			O	2007-02-20	D	46 - Contrepartie de services	1 361	45.0100	
			O	2007-08-08	D	46 - Contrepartie de services	802	47.6100	
Boston Pizza Royalties Income Fund									
<i>Parts</i>									
Melville, Jordan Crawford	5		O	2007-11-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			4 500
BPO Properties Ltd.									
<i>Parts - Deferred</i>									
Davis, William Grenville	4		O	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	5		2 351
			O	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	106		2 457
McGavin, Robert James	4		O	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	5		2 351
			O	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	106		2 457
Bradmer Pharmaceuticals Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Highbridge International	3	R	O	2007-06-22	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	1 073 700	4.0000	
			M	2007-06-22	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	1 073 500	4.0000	1 073 500
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	687 400	1.0000	1 985 900
Broadband Learning Corporation									
<i>Bons de souscription</i>									
CarEm Enterprises Inc.	3		O	2006-09-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			15 000 000
<i>Débetures convertibles</i>									
CarEm Enterprises Inc.	3		O	2007-11-06	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	\$ 1 500 000.00		\$ 2 500 000.00
Brompton 2007 Flow-Through LP									
<i>Parts de société en commandite</i>									
Braaten, Peter A.	4								
Brompton Group Lim	PI		O	2007-10-31	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(55 200)	25.0000	32 800
Brompton Tracker Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Brompton Funds Management	4		O	2007-11-02	D	46 - Contrepartie de services	13 727	8.9062	13 727
			O	2007-11-02	D	46 - Contrepartie de services	(13 727)	8.9062	0
Brookfield Asset Management Inc.									
<i>Actions ordinaires Class A Limited Voting</i>									
Formuziewich, Timothy Ger	7		O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	34.9000USD	1 525

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
Tsui, Lisa	5								
RRSP	PI		O	2004-03-10	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	33.8800	400
Deferred Share Units									
Tsui, Lisa	5		O	2007-06-01	D	35 - Dividende en actions	1 829		5 488
Options									
Tsui, Lisa	5		O	2007-06-01	D	35 - Dividende en actions	33 500		100 500
Brookfield Properties Corporation									
Actions ordinaires									
Arnell, Gordon Edwin	4, 5		O	2007-11-05	D	51 - Exercice d'options	31 500	9.2533	95 100
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(31 500)	20.7736	63 600
Deferred Units									
Cahill, William T.	4		O	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	435		6 243
Fraser, Roderick Douglas	4		O	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	446		3 607
Liebman, Lance Malcolm	4		O	2007-11-13	D	46 - Contrepartie de services	402	23.3000USD	6 342*
McFarlane, Paul D.	4		O	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	509		
			M	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	509		7 049
Olson, Allan Stuart	4		O	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	510		
			M	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	510		7 230
Rabbitt, Linda Diane	4		O	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	833		5 891
Stelzl, Robert L.	4		O	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	418		3 258
Taylor, Diana	4		O	2007-11-13	D	56 - Attribution de droits de souscription	810		2 303
Options									
Arnell, Gordon Edwin	4, 5		O	2007-05-04	D	37 - Division ou regroupement d'actions	48 000		384 000
			O	2007-11-05	D	51 - Exercice d'options	(31 500)		472 500
			O	2007-05-04	D	37 - Division ou regroupement d'actions	120 000		504 000
Burntsand Inc.									
Options									
Yeates, James	4, 5	R	O	2007-11-02	D	50 - Attribution d'options	650 000	0.1650	750 000*
C2C INC.									
Options									
Forest, Paul	4		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	100 000		450 000
CAE Inc.									
Actions ordinaires									
Ferraro, Jacques	5		O	2007-11-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			6 716
Stevenson, Katharine Berg	4		O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	12.0483	10 000
Calloway Real Estate Investment Trust									
Parts de fiducie									
McVicar, Jamie Marshall	4								
Bonnie Hamilton/Ja	PI		O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	23.5500	837
Canaccord Capital Inc.									
Actions ordinaires									
Strub, Wendy Ann	7		O	2007-11-09	D	90 - Changements relatifs à la propriété	3 677		41 154
HSBC InvestDirect	PI		O	2007-11-09	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(3 677)		(1 475)
Whalen, William Robert	7		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	16.5100	159 510
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 800)	16.5000	152 710
Canadian Natural Resources Limited									

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Options									
Bergeson, Jeffrey James	5		O	2007-11-13	D	59 - Exercice au comptant	(2 000)	16.8875	43 000*
Haywood, David Martin	7								
RBCDS on behalf of	PI		O	2007-11-11	I	51 - Exercice d'options	1 040	9.6250	31 440
Parr, Samuel John	5		O	2007-11-05	D	59 - Exercice au comptant	(34 500)	11.6175	101 000*
Peterson, William Robert	5		O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(6 000)	26.2600	61 400*
Sucbe, Stephen Christophe	7		O	2007-11-12	D	59 - Exercice au comptant	(3 000)	76.6000	47 100
Canadian Oil Sands Trust									
<i>Parts de fiducie</i>									
Hagerman, Allen R.	5		O	2007-11-14	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(300)	34.4700	66 923
Twiss, Wesley R.	7		O	2007-11-12	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(150)	34.7300	40 575
Canadian Western Bank									
<i>Actions ordinaires</i>									
Addington, William James	5		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	3 000	8.3300	14 490
Gilpin, Richard Roy	5	R	O	2007-03-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	24.0600	505
		R	O	2007-03-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(505)	24.0000	0
<i>Options</i>									
Addington, William James	5		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	(3 000)	8.3300	140 000
Canfor Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Pattison, James A.	4, 3								
Great Pacific Indu	PI		O	2007-11-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	167 000	8.4200	11 596 350
			O	2007-11-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	652 100	8.3847	12 248 450
			O	2007-11-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100 000	8.2800	12 348 450
			O	2007-11-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	212 400	8.2133	12 560 850
Richards, Paul A.	7, 5		O	2005-05-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
		R	O	2007-02-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	11.7600	1 000
		R	O	2007-02-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	11.7100	2 000
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	8.0700	0
Singleton, James McNeill	4		O	2007-10-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Third Avenue Management L	3	R	O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(28 100)	8.6966	27 386 753
		R	O	2007-11-01	D	97 - Autre	2 700		27 389 453
			O	2007-11-05	D	97 - Autre	(13 100)		27 351 353
<i>Options</i>									
Singleton, James McNeill	4		O	2007-10-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Canfor Pulp Income Fund									
<i>Fund Units</i>									
Sitar, Thomas	6		O	2006-07-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2007-11-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Canwel Building Materials Income Fund									
<i>Parts</i>									
CanWel Building Materials	1		O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	4.7500	1 100
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	4 700	4.7400	5 800
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	500	4.7300	6 300
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	4.7200	7 300
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	5 515	5.0000	12 815
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	12 000	4.9500	24 815

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	4.8800	26 015
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	16 000	5.0000	42 015
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	600	4.9700	42 615
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	18 115	5.0000	60 730
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	18 700	4.8700	79 430
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	15	4.9300	79 445
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	15 800	4.7600	95 245
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	4.7200	97 145
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	4.7000	98 145
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	15	4.7000	98 160
CanWest Global Communications Corp.									
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>									
Hetherington, Richard Law	7	R	O	2007-05-17	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	10.1900	0
Wyatt, William Stephen	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	12 500		13 189
<i>Droits Restricted Share Unit</i>									
Allnutt, Alan Ernest	7		O	2003-05-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 000		5 000
Bent, Kevin Douglas	7		O	2003-11-25	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 000		5 000
Brin, Dale Edward	8		O	2003-11-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 400		2 400
Desloges, Pierre Jean	5		O	2004-11-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 400		2 400
Fisher, Gordon	7		O	2003-07-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Hetherington, Richard Law	7		O	2003-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 000		4 000
Hope, Julia Leigh	7		O	2005-11-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 400		2 400
Kirk, Malcolm	7		O	2006-07-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 000		5 000
Leslie, Bruce Michael	5		O	2005-11-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, r	2 400		
			M	2007-11-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 400		2 400
McKenzie, Robert	7		O	2003-11-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 000		5 000
McLean, Gregory Gordon	7		O	2003-05-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 400		2 400
Orban, James	7		O	2003-05-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 000		5 000
Venney, James Christopher	7		O	2006-11-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 400		2 400
<i>Options</i>									
Allnutt, Alan Ernest	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	12 500		31 000
Bent, Kevin Douglas	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	12 500		37 000
Brin, Dale Edward	8		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	6 000		8 500
Desloges, Pierre Jean	5		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	6 000		30 000

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	6 000		36 000
Deys, Peter John	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	3 000		
			M	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	300		2 800
Eberle, Ronald Gerry	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	1 250		7 500
Fisher, Gordon	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	6 250		31 250
			O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	12 500	7.5000	43 750
Hetherington, Richard Law	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	19 500		
			M	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	15 500		120 970
Hope, Julia Leigh	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	6 000		7 250
Kirk, Malcolm	7		O	2006-07-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	12 500		12 500
Leslie, Bruce Michael	5		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	6 000	7.5000	28 000
			O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	6 000		34 000
Main, Brian	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	1 250		5 000
McGinley, Christine Ellen	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	12 500		36 500
McKenzie, Robert	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	12 500		43 750
McLean, Gregory Gordon	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	6 000		12 750
O'Hara, Patrick Joseph	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	6 000		25 423
Orban, James	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	12 500		31 850
Pasternak, Steven Jordan	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	6 000		12 000
Spelliscy, Timothy Herber	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	1 250		7 624
Venney, James Christopher	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	6 000		6 000
Viner, Peter Douglas	7		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	21 000		262 978
Cascades inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Dépin, Marc-André	7		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	8.3000	18 494
Parent, Jean	7		O	2007-11-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			4 578
Catalyst Paper Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Third Avenue Management L Separately Managed	3	PI	O	2007-11-05	C	97 - Autre	(107 500)	1.4851	37 204 544
			O	2007-11-06	C	97 - Autre	(136 800)	1.4500	37 067 744
			O	2007-11-07	C	97 - Autre	(201 611)	1.4228	36 866 133
CCL Industries Inc.									
<i>Class B Non Voting</i>									
Zakaib, Richard	5		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	36.1000	27 000*
Celestica Inc.									
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>									
Pashos, Michael	7		O	2007-11-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	871		871
			O	2007-11-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(871)	7.0400USD	0
Sellers, Robert	5		O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(17)	7.1200USD	2 648
<i>Performance Share Units</i>									
Ellis, Robert	7		O	2007-11-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 500	6.5700	50 406
FLYNN, PATRICK F.	7		O	2007-11-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	35 000	7.0600USD	70 000
Melendy, Todd	7		O	2007-11-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 500	6.5700	50 406
Celtic Exploration Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									

Émetteur	Relation	Re-tard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
McIntyre, Eldon Angus									
McIntyre, Eldon Angus	4								
Eldon McIntyre	PI		O	2007-10-01	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	75 000	2.9000	
			M	2007-10-01	C	51 - Exercice d'options	75 000	2.9000	75 000
Shea, Michael	5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	41 667	3.5000	113 334*
Stock Options									
McIntyre, Eldon Angus	4		M	2007-10-01	D	51 - Exercice d'options	(75 000)	2.9000	37 500
			M	2007-08-17	D	50 - Attribution d'options	37 500	12.3000	112 500
Eldon McIntyre	PI		O	2007-10-01	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(75 000)	2.9000	
		R	O	2007-08-17	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	37 500	12.3000	
Shea, Michael	5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	(41 667)	3.5000	186 333*
Century Mining Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Burns, Ross Fredrich	5								
Karst Investments	PI		O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	0.4550	1 198 500
			O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.4600	1 218 500
			O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	0.4750	1 219 500
			O	2007-11-13	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	0.4200	1 220 500
			O	2007-11-13	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	0.4300	1 222 500
			O	2007-11-13	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	0.4400	1 224 500
Kent, Margaret Meri	4, 5		O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	0.4550	1 198 500
			O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.4600	1 218 500
			O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	0.4750	1 219 500
			O	2007-11-13	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	0.4200	1 220 500
			O	2007-11-13	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	0.4300	1 222 500
			O	2007-11-13	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	0.4400	1 224 500
Charterhouse Preferred Share Index Corpo									
<i>Actions privilégiées</i>									
Rizakos, Peter	4		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	20.7400	6 150*
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	20.7200	6 450*
Chemtrade Logistics Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Bhardwaj, Rohit	5		O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	9.0100	3 000
CI Financial Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
CI Financial Income Fund	1		O	2007-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	26 500	26.3457	26 500
			O	2007-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	(26 500)		0
			O	2007-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	6 100	26.4213	6 100
			O	2007-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	(6 100)		0
			O	2007-10-03	D	38 - Rachat ou annulation	40 900	26.5550	40 900
			O	2007-10-03	D	38 - Rachat ou annulation	(40 900)		0
			O	2007-10-04	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	26.3467	50 000
			O	2007-10-04	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		0
			O	2007-10-05	D	38 - Rachat ou annulation	16 200	26.7460	16 200
			O	2007-10-09	D	38 - Rachat ou annulation	3 100	26.9094	19 300
			O	2007-10-11	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	27.2122	69 300
			O	2007-10-12	D	38 - Rachat ou annulation	3 900	27.0800	73 200
			O	2007-10-17	D	38 - Rachat ou annulation	15 000	27.0300	88 200

Émetteur	Relation	Re-tard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-10-18	D	38 - Rachat ou annulation	2 300	26.9000	90 500
			O	2007-10-22	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.6100	110 500
			O	2007-10-26	D	38 - Rachat ou annulation	900	26.5700	111 400
			O	2007-10-29	D	38 - Rachat ou annulation	69 400	26.5268	180 800
CI Master Limited Partnership									
<i>Parts de société en commandite</i>									
Amalgamated Income LP	3								
Amalgamated Income	PI		O	2007-11-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 800	1.0250	860 056
Cinram International Income Fund									
<i>Parts</i>									
Ison, Allen Noel	7		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 600	5.2200	1 600
Citadel Gold Mines Inc									
<i>Actions ordinaires</i>									
Sherman, Bernard Charles	4, 6, 3		O	2007-11-06	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	4 250 000	0.0800	5 948 080
Citadel Premium Income Fund									
<i>Droits</i>									
Duncan, Darren Kelly	5								
766421 Alberta Ltd	PI		O	2006-07-21	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-09	I	56 - Attribution de droits de souscription	925	9.5000	925
MacIntyre, Kent	4		O	2006-07-21	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-09	D	56 - Attribution de droits de souscription	18 098	9.5000	18 098
Canadian Income Fu	PI		O	2006-07-21	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-09	I	56 - Attribution de droits de souscription	1 037 479	9.5000	1 037 479
Clarke Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Armoyan, George	4, 5		O	2007-10-12	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	235	9.1800	59 591*
Clemex Technologies Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Forget, Clement	6		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	55 000	0.1900	4 061 833
Cline Mining Corporation									
<i>Options</i>									
BATES, KENNETH HARRY	4, 5		O	2007-11-09	D	50 - Attribution d'options	400 000	0.2300	600 000*
Taylor, Allan John	4, 5		O	2007-11-09	D	50 - Attribution d'options	400 000	0.2300	700 000*
Tkachuk, David George	4		O	2007-05-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-10-31	D	50 - Attribution d'options	400 000	0.2300	400 000
ClubLink Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Brigham, Patrick	4								
314348 Ontario Lim	PI		O	2002-03-28	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Brigham Holdings I	PI		M	2002-03-28	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			210 000
<i>Débetures convertibles 6</i>									
Brigham, Patrick	4								
314348 Ontario Lim	PI		O	2006-03-14	C	38 - Rachat ou annulation	(\$ 432 969.00)		
			M	2006-03-14	I	38 - Rachat ou annulation	(\$ 432 969.00)		\$ 67 031.00
			O	2006-03-30	I	38 - Rachat ou annulation	(\$ 67 000.00)		\$ 31.00
			O	2006-04-30	I	38 - Rachat ou annulation	(\$ 31.00)		\$ 0.00
Cogeco Câble Inc.									

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux d									
<i>Actions ordinaires</i>									
Canadian National Railway	5		O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	48.2000	24 240
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	48.0000	23 440
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 300)	47.2300	21 140
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	46.4000	21 040
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	46.1800	19 040
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	46.1700	18 740
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 700)	46.0600	17 040
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	46.0500	16 240
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 600)	46.0000	14 640
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(12 600)	45.8100	2 040
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(40)	46.0100	2 000
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée									
<i>Actions ordinaires</i>									
Exxon Mobil Corporation	3								
Roytor & Co.	PI		O	2007-11-05	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat,	(206 052)	51.8900	634 644 993
			O	2007-11-06	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat,	(206 052)	54.3500	634 438 941
			O	2007-11-07	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat,	(206 052)	53.7700	634 232 889
			O	2007-11-08	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat,	(206 052)	53.9500	634 026 837
			O	2007-11-09	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat,	(206 052)	52.6700	633 820 785
Imperial Oil Limited	1		O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	110 000	51.5606	110 000
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	(110 000)	51.5606	0
<i>Options</i>									
Finn, Sean	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(25 000)	20.4233	171 800
Ferryman, David W.	5		O	2007-10-31	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	55.8700USD	5 369
Finn, Sean	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	25 000	20.4233	61 918
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	48.6141	36 918

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	106 425	53.9817	106 425
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	(106 425)	53.9817	0
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	90 000	54.9128	90 000
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	(90 000)	54.9128	0
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	120 000	53.9860	120 000
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	(120 000)	53.9860	0
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	105 975	52.9160	105 975
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	(105 975)	52.9160	0
COMPASS Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
COMPASS Income Fund	1		O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	500	13.5000	10 039 139
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	500	13.1000	10 039 639
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	300	13.1500	10 039 939
Compton Petroleum Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
ALLAN, J STEPHENS	4		O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	7.8000	8 950
Compton Petroleum Corpora	1		O	2007-10-04	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.0500	5 000
			O	2007-10-04	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	9.0900	10 000
			O	2007-10-04	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	8.9900	15 000
			O	2007-10-04	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	9.0000	20 000
			O	2007-10-05	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	9.1000	22 000
			O	2007-10-09	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	9.0000	24 000
			O	2007-10-09	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.0500	27 000
			O	2007-10-10	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	8.7500	32 000
			O	2007-10-10	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.6000	35 000
			O	2007-10-12	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	8.7000	37 000
			O	2007-10-16	D	38 - Rachat ou annulation	600	8.6000	37 600
			O	2007-10-16	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.6500	40 600
			O	2007-10-17	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	8.5700	45 600
			O	2007-10-18	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	8.6000	50 600
			O	2007-10-18	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.6500	53 600
			O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	100	8.3000	53 700
			O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	8.4500	58 700
			O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	8.5000	63 700
			O	2007-10-22	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	8.2000	65 700
			O	2007-10-22	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.2500	68 700
			O	2007-10-23	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.1000	71 700
			O	2007-10-23	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	8.1500	73 700
Copernican World Banks Split Inc.									
<i>Class A Shares</i>									
Dancy, James	7		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	4.8490	3 500
Lowe, Chris	7		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	4.7900	2 700
Corel Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Dobson, David	4, 5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	25 000	1.1700USD	25 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	12.1430USD	0
Eisenbach, Randy	5		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	2 000	1.1700USD	6 270

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	12.2280USD	4 270
			O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	2 500	1.1700USD	6 770
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	11.9276USD	4 270
			O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	2 500	1.1700USD	6 770
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	12.1901USD	4 270
		R	O	2007-09-01	D	57 - Exercice de droits de souscription	2 500		6 770
			O	2007-10-19	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	12.9800USD	
		R	M	2007-10-19	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	(2 500)	12.7650USD	9 270
		R	O	2007-09-01	D	57 - Exercice de droits de souscription	5 000		11 770
		R	O	2007-10-22	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	(5 000)	12.9800USD	4 270
Morley, Patrick Michael	5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	3 000	1.1700USD	3 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	11.7213USD	0
			O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	3 698	1.1700USD	3 698
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 698)	11.9895USD	0
<i>Options</i>									
Dobson, David	4, 5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	(25 000)	1.1700USD	441 896
Eisenbach, Randy	5		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	(2 000)	1.1700USD	40 716
			O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	(2 500)	1.1700USD	38 216
			O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(2 500)	1.1700USD	35 716
Morley, Patrick Michael	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(3 000)	1.1700USD	96 394
			O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(3 698)	1.1700USD	92 696
<i>Restricted Share Units</i>									
Eisenbach, Randy	5	R	O	2007-09-01	D	97 - Autre	(2 500)		27 500
			O	2007-10-04	D	97 - Autre	(5 000)		
		R	M	2007-09-01	D	97 - Autre	(5 000)		22 500
CORPORATION CAPITAL SPELNA									
<i>Actions ordinaires</i>									
Dubé, André	4		O	2007-10-22	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2007-10-22	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			50 000
Dubé & Associés in	PI		O	2007-10-22	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			53 000
Corporation Cott									
<i>Actions ordinaires</i>									
Burnett, George Arthur	4		O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	23 104	6.7070	25 171
Gibbons, David	4		O	2007-03-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	17 791	6.7070	17 791
Gouin, Serge	4		O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	31 896	6.7070	228 421
Halperin, Stephen	4		O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	13 016	6.7070	45 516
Hess, Betty Jane	4		O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	20 859	6.7070	33 549
Livingston, Philip	4		O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	13 016	6.7070	23 380
Magee, Christine	4		O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	20 843	6.7070	30 146
Prozes, Andrew	4		O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	20 511	6.7070	23 511
Watt, Donald	4		O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	19 725	6.7070	25 911
Weise, Frank E.	4		O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	13 016	6.7070	84 520
Corporation de capital de risque Laurent									
<i>Actions ordinaires</i>									

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Auclair, Suzanne	4								
Placements Suzanne	PI		O	2007-11-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			200 000
Bergeron, André	4		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			900 000
Couture, C. François	4		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			100 000
Goguen, Andre	4		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			1 600 000
Hamel, Denis	4		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			200 000
Corporation Financiere Power									
<i>Actions ordinaires</i>									
Reynolds, Christopher Sha	7								
3804704 Canada Inc	PI		O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	40.0800	4 760
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	40.1000	4 060
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	40.0500	3 560
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 260)	40.1500	2 300
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	40.2000	1 700
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	40.1800	900
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	40.2100	500
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	40.0600	0
4JE034E Chris Reyn	PI		O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	39.5600	1 000
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	39.5700	400
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	39.5800	0
Corporation Haemacure									
<i>Actions ordinaires</i>									
Galli, Joseph	4		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 500	0.1200	504 500
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	0.1300	554 500
Pentor Capital Cor	PI		O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100 000	0.1250	983 000
Corporation Nortel Networks									
<i>Actions ordinaires</i>									
Bovarnick, Ellen	7		O	2006-10-30	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 666		1 666
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(545)	18.4100USD	1 121
Kenning, John Charles	7		O	2006-10-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	2 166		2 166
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(642)	18.4100USD	1 524
Owings, John Raymond	7		O	2006-10-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	4 333		4 333
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 151)	18.4100USD	3 182
Taylor, Kevin Robert	7		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 440)	18.0000USD	0
<i>Options Nortel 2005 Stock Incentive Plan</i>									
Bentley, Simon Paul	7		O	2007-09-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	6 300	17.9600USD	6 300
Flanagan, Joseph Gerard	7, 5		O	2007-11-09	D	50 - Attribution d'options	4 900	17.9600USD	21 900
Reichert, George Michael	7		O	2007-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	6 300	17.9600USD	6 300
<i>Performance Stock Units - Nortel 2005 Stock Incentive Plan</i>									
Flanagan, Joseph Gerard	7, 5		O	2007-11-09	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 250		5 100
<i>Restricted Stock Units - Nortel 2005 Stock Incentive Plan</i>									
Bentley, Simon Paul	7		O	2007-09-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Corporation Prosys Tech									
<i>Options</i>									
Turner, Kerrigan	4, 6, 5		O	2007-11-08	D	50 - Attribution d'options	400 000	0.2000	900 278
CORUS Entertainment Inc.									
<i>Actions sans droit de vote Class B</i>									
Ellis, Bryan Douglas	5		O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	6 000	32.2500	9 494
			O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	5 000	23.7900	14 494
			O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	2 500	23.9000	16 994
			O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	1 485	23.7600	18 479
			O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	4 185	40.2500	22 664
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 600)	49.0000	21 064
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(17 500)	49.0000	3 564
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(70)	48.8300	3 494
Murphy, Douglas Donovan	5		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	1 900	19.0500	7 904
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 900)	48.8026	6 004
<i>Options</i>									
Ellis, Bryan Douglas	5		O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	(6 000)		21 670
			O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	(5 000)		16 670
			O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	(2 500)		14 170
			O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	(1 485)		12 685
			O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	(4 185)		8 500
Murphy, Douglas Donovan	5		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	(1 900)		50 000
CPI Plastics Group Limited									
<i>Actions ordinaires</i>									
TWEEDY, ROBERT	4								
Diana Tweedy (wif	PI		O	2007-11-08	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			20 000
Crocotta Energy Inc.									
<i>Options</i>									
Copeland, Donald Darrell	4		O	2007-10-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	60 000	3.0000	60 000
Moeller, Larry G.	4		O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	30 000		63 333
CryoCath Technologies Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Christofilis, Constantino	3								
Strategos Master F	PI		O	2007-11-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	36 700	4.8000	1 335 700
Crystallex International Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Brown, Michael John Howar	4		O	2007-11-13	D	46 - Contrepartie de services	690	2.9000USD	83 354*
Zullo, Armando F.	4		O	2007-11-13	D	46 - Contrepartie de services	690	2.9000USD	74 910
Dacha Capital Inc.									

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Initié									
<i>Porteur inscrit</i>									
<i>Actions ordinaires</i>									
Blanchet, Claude	4		O	2007-11-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			25 000
Fiducie familiale	PI		O	2007-11-12	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			26 500
Trottier, Jocelyn	4		O	2007-11-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
DALSA Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
roberts, jim	5		O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 500	9.2300	8 756*
Daylight Resources Trust									
<i>Performance Awards</i>									
Chakrabarty, Chayan	7		O	2007-10-30	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 500)		12 500
			O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 500		15 000
Eshleman, Brent Andrew	7		O	2007-10-30	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 917)		14 583
			O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 917		17 500
Ford, Randy	7		O	2007-10-30	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 917)		14 583
			O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 917		17 500
Hanbury, Edwin Stewart	7		O	2007-10-30	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 917)		14 583
			O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 917		17 500
Horner, Stephen Roy	7		O	2007-10-30	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 917)		14 583
			O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 917		17 500
Lambert, Anthony	7		O	2007-10-30	D	57 - Exercice de droits de souscription	(5 417)		27 083
			O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 417		32 500
			O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 000		37 500
Mennis, Dale	7		O	2007-10-30	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 917)		14 583
			O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 917		17 500
Nielsen, Steven Ronald	7		O	2007-10-30	D	57 - Exercice de droits de souscription	(4 583)		22 917
			O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 583		27 500
Simpson, Gerald	7		O	2007-10-30	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 917)		14 583
			O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 917		17 500
<i>Restricted Awards</i>									
Chakrabarty, Chayan	7		O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 000		30 000
Eshleman, Brent Andrew	7		O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 833		35 000
Ford, Randy	7		O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 833		35 000
Hanbury, Edwin Stewart	7		O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 833		35 000
Horner, Stephen Roy	7		O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 833		35 000
Lambert, Anthony	7		O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 833		65 000
			O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 000		75 000
Mennis, Dale	7		O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 833		35 000
Nielsen, Steven Ronald	7		O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 166		55 000
Simpson, Gerald	7		O	2007-10-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 833		35 000
Deans Knight Income and Growth Fund									
<i>Parts de fiducie redeemable, transferable</i>									
Deans Knight Income and G	1		O	2007-10-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	600	8.5600	600
			O	2007-10-25	D	38 - Rachat ou annulation	(600)	8.5600	0
			O	2007-10-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	8.5300	300
			O	2007-10-26	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	8.5300	0
			O	2007-10-29	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	8.5400	300
			O	2007-10-29	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	8.5400	0

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-10-30	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	8.5700	300
			O	2007-10-30	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	8.5700	0
			O	2007-10-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	8.6400	300
			O	2007-10-15	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	8.6400	0
			O	2007-10-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	8.6000	300
			O	2007-10-25	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	8.6000	0
Dejour Enterprises Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Wong, Mathew	5								
Pui Ngor Lee	PI		O	2007-11-01	C	36 - Conversion ou échange	111 000	1.3500USD	111 320
<i>Débetures convertibles Denominated in US\$</i>									
Wong, Mathew	5								
Pui Ngor Lee	PI		O	2007-11-01	C	36 - Conversion ou échange	(\$ 149 850.00)		\$ 281 739.00
DHX Media Ltd.									
<i>Common Share Purchase Warrants</i>									
Wright, Donald Arthur	4		O	2007-05-18	D	55 - Expiration de bons de souscription	(13 513)	2.3500	0
DirectCash Income Fund									
<i>Parts de fiducie (Listed Participating Trust Units)</i>									
Hurtubise, Roger Bradley	4		O	2007-11-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			5 000
Dumont Nickel Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
mittell, raymond	4		O	2007-05-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-07	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	300 000	0.0800	300 000
<i>Bons de souscription</i>									
mittell, raymond	4		O	2007-05-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-07	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	150 000		150 000
<i>Options</i>									
Sabag, Fares Shahe	4, 5		O	2007-11-14	D	50 - Attribution d'options	500 000		2 700 000*
Dundee Real Estate Investment Trust									
<i>Parts de fiducie Series A</i>									
Crossgrove, Peter Alexand	4		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 400	35.7500	19 392
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 600	36.0000	21 992
TWEEDY, ROBERT	4								
Diana Tweedy	PI		O	2003-09-11	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	37.5150	2 000
DundeeWealth Inc. (formerly Dundee Wealt									
<i>Actions ordinaires</i>									
Dundee Corporation	3								
1360219 Ontario Li	PI		O	2007-11-08	C	38 - Rachat ou annulation	(8 879)	18.1100	2 414 387
Employee Share Pur	PI		O	2007-11-07	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	60 851	17.7360	442 075
<i>Droits Deferred Share Units</i>									
McLeish, Robert	4	R							
Deferred Share Uni	PI		O	2007-09-01	I	56 - Attribution de droits de souscription	19	17.8400	
			M	2007-10-01	I	56 - Attribution de droits de souscription	19	17.8400	21 720
EGI Financial Holdings Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Roy, Reginald	7								

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
CIBC Wood Gundy	PI		O	2005-12-01	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2005-12-01	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			100
EnCana Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Desroches, Rachel	7, 5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	600	23.9000	1 481
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	68.5000	881
McIntosh, Sheila	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	1 000	23.9000	15 614
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	69.0000	14 614
O'Brien, David Peter	4		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	10 000	11.6200	30 722
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 900)	68.6900	21 822
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	68.7000	20 822
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	68.7100	20 722
<i>Options</i>									
Desroches, Rachel	7, 5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(600)	23.9000	3 000
Hinton, Thomas	7, 5		O	2007-11-09	D	59 - Exercice au comptant	(2 000)	38.3200	78 500
McIntosh, Sheila	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(1 000)	23.9000	79 998
O'Brien, David Peter	4		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	11.6200	60 000
ENERCHEM INTERNATIONAL INC.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Enerchem International In	1		O	2007-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 900	2.4500	11 600
			O	2007-10-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 900	2.4200	14 500
			O	2007-10-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 900	2.5000	17 400
			O	2007-10-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 900	2.4000	20 300
			O	2007-10-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 100	2.3600	21 400
			O	2007-10-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 900	2.2700	24 300
			O	2007-10-17	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 900	2.2600	27 200
			O	2007-10-23	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 900	2.4100	30 100
			O	2007-10-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 900	2.3000	33 000
Enerflex Systems Income Fund									
<i>Parts de fiducie Trust Units</i>									
Harbilas, James	5		O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	8.8300	1 970
Moore, Rachel	5		O	2006-10-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	800	8.7200	800
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	8.7200	1 500
Energy Savings Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
BIRD, STEPHANIE	5		O	2007-11-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	33	17.3100	1 323
Early, Richard	5		O	2007-11-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	57	17.3100	1 889
GODDARD, PAUL	5		O	2007-11-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	86	17.3100	518
HARTWICK, KENNETH	5		O	2007-11-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	122	17.3100	6 733
Kellie, Diane	5		O	2007-11-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	36	17.3100	9 660
NEYLAN, MICHAEL	5		O	2007-11-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	59	17.3100	256
POTTER, GORD	5		O	2007-11-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	45	17.3100	1 484
Roy, Lynn	5		O	2007-10-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	51	17.3100	437
SCHNEIDER, ANDREW	5		O	2007-11-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	49	17.3100	478 422
Sheppard, Shelley	5		O	2007-11-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	36	17.3100	589
EnerVest Energy and Oil Sands Total Retu									

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
Parts de fiducie									
The K2 Principal Fund L.P.	3		O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 600)	9.2200	505 700
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	9.2200	505 000
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	9.0600	502 500
Ensign Energy Services Inc.									
Actions ordinaires									
Kelln, Leigh Dawn	5		O	2007-11-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			348
Options									
Kelln, Leigh Dawn	5		O	2007-11-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			44 000
Envoy Capital Group Inc.									
Actions ordinaires									
Envoy Capital Group Inc.	1	R	O	2007-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	10 500	2.9895USD	14 154 307
		R	O	2007-10-03	D	38 - Rachat ou annulation	40 000	3.0100USD	14 194 307
		R	O	2007-10-03	D	38 - Rachat ou annulation	200	2.9000	14 194 507
		R	O	2007-10-04	D	38 - Rachat ou annulation	7 500	2.9973USD	14 202 007
		R	O	2007-10-05	D	38 - Rachat ou annulation	414	3.0100USD	14 202 421
		R	O	2007-10-11	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	3.2190USD	14 212 421
		R	O	2007-10-11	D	38 - Rachat ou annulation	13 200	3.2085	14 225 621
		R	O	2007-10-24	D	38 - Rachat ou annulation	43	3.1800USD	14 225 664
		R	O	2007-10-24	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	3.1000USD	14 227 564
		R	O	2007-10-25	D	38 - Rachat ou annulation	900	3.1900USD	14 228 464
		R	O	2007-10-25	D	38 - Rachat ou annulation	4 800	3.1000	14 233 264
		R	O	2007-10-31	D	38 - Rachat ou annulation	4 283	3.2228USD	14 237 547
Actions ordinaires stock options									
Rodmell, Patrick John	7		O	2005-02-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(119 333)		29 833
			O	2007-08-01	D	52 - Expiration d'options	(1 500)		28 333
			O	2007-11-15	D	97 - Autre	(15 000)		0
Options									
Rodmell, Patrick John	7		O	2003-11-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-15	D	99 - Correction d'information	15 000		15 000
Equitable Group Inc.									
Actions ordinaires									
BLEDIN, GEOFFREY	4, 5		O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	31.0000	49 000*
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 500)	30.8000	40 500*
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	30.8600	40 400*
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	30.8000	30 400*
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 100)	30.7500	28 300*
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	30.5000	28 100*
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	30.5000	27 600*
Kirzner, Eric Franklin	4		O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	30.8100	2 600*
Rubinoff, Robert Allen	4								
Inglewood Holdings	PI		O	2007-11-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	31.0000	61 993
			O	2007-11-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 500)	30.8000	53 493
			O	2007-11-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	30.8600	53 393
			O	2007-11-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	30.8000	43 393
			O	2007-11-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 100)	30.7500	41 293
			O	2007-11-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	30.5000	41 093

Émetteur	Relation	Re-tard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	30.5000	40 593
Exco Technologies Limited									
<i>Actions ordinaires</i>									
Exco Technologies Limited	1		O	2007-10-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	4.7400	1 100
			O	2007-10-17	D	38 - Rachat ou annulation	(1 100)		0
			O	2007-10-18	D	38 - Rachat ou annulation	4 500	4.7400	4 500
			O	2007-10-18	D	38 - Rachat ou annulation	(4 500)		0
			O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	100	4.7000	100
			O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	(100)		0
			O	2007-10-23	D	38 - Rachat ou annulation	2 600	4.7000	2 600
			O	2007-10-23	D	38 - Rachat ou annulation	(2 600)		0
			O	2007-10-31	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	4.2500	2 000
			O	2007-10-31	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		0
			O	2007-10-31	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	4.4000	3 000
			O	2007-10-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)		0
			O	2007-10-31	D	38 - Rachat ou annulation	900	4.2000	900
			O	2007-10-31	D	38 - Rachat ou annulation	(900)		0
Exploration Dia Bras inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Renaud, Philip	4		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 500	0.8700	7 578 268
Exploration Dios Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Pinetree Capital Ltd.	3								
Pinetree Resource	PI		O	2007-11-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500 000	0.5000	4 643 500
Exploration Minière MacDonald Ltée									
<i>Actions ordinaires Class A</i>									
Butler, Hadyn	4	R	O	2007-10-16	D	51 - Exercice d'options	450 000		575 000
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(62 500)	0.7500	512 500
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(12 500)	0.7600	500 000
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(250 000)	1.1800	250 000
Heng, Joseph, Ching-Hiang	4		O	2004-05-07	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2007-10-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
		R	O	2007-10-16	D	51 - Exercice d'options	30 000		375 000
McKinnon, Jacob	8		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100 000)	0.9800	200 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100 000)	1.0500	100 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	1.1210	50 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	1.1400	0
McKinnon, Kirk	4, 5	R	O	2007-10-16	D	51 - Exercice d'options	1 300 000		2 100 000
Schler, Richard	4, 5	R	O	2007-10-16	D	51 - Exercice d'options	1 000 000		1 750 000
			O	2007-10-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	1.0300	
		R	M	2007-10-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	0.6800	750 000
		R	O	2007-10-22	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	0.9500	1 725 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	1.0300	1 675 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	1.0400	1 625 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	1.0700	1 575 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	1.0500	1 525 000
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	1.2000	1 375 000

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	1.1700	1 325 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	1.0500	1 475 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	1.0500	1 425 000
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(366 200)	1.0230	958 800
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(483 800)	1.0878	475 000
Wolfe, Elgin M	4		O	2007-10-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			300 000
		R	O	2007-10-30	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300 000)	0.7450	0
<i>Options</i>									
Butler, Hadyn	4	R	O	2007-10-16	D	50 - Attribution d'options	625 000		1 275 000
		R	O	2007-10-16	D	51 - Exercice d'options	(450 000)		825 000
		R	O	2007-10-26	D	50 - Attribution d'options	500 000	0.8600	1 325 000
Heng, Joseph, Ching-Hiang	4		O	2004-05-07	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2007-10-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			30 000
		R	O	2007-10-16	D	50 - Attribution d'options	205 000		570 000
		R	O	2007-10-12	D	51 - Exercice d'options	(30 000)		365 000
		R	O	2007-10-26	D	50 - Attribution d'options	375 000	0.8600	945 000
McKinnon, Jacob	8		O	2007-10-16	D	50 - Attribution d'options	200 000		575 000
			O	2007-10-26	D	50 - Attribution d'options	325 000	0.8600	900 000
McKinnon, Kirk	4, 5	R	O	2007-10-16	D	50 - Attribution d'options	1 625 000		4 025 000
		R	O	2007-10-16	D	51 - Exercice d'options	(1 300 000)		2 725 000
		R	O	2007-10-26	D	50 - Attribution d'options	785 000	0.8600	3 510 000
Schler, Richard	4, 5	R	O	2007-10-16	D	50 - Attribution d'options	1 300 000		3 385 000
		R	O	2007-10-16	D	51 - Exercice d'options	(1 000 000)		2 385 000
		R	O	2007-10-26	D	50 - Attribution d'options	765 000	0.8600	3 150 000
Wolfe, Elgin M	4		O	2007-10-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			100 000
		R	O	2007-10-16	D	50 - Attribution d'options	25 000	0.4800	125 000
		R	O	2007-10-26	D	50 - Attribution d'options	75 000	0.8600	200 000
Fairborne Energy Trust									
<i>Parts de fiducie</i>									
Cymbalisy, David Stephen	5		O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	6.7300	158 859
Faircourt Split Trust									
<i>Actions privilégiées</i>									
Faircourt Asset Managemen	8		O	2007-11-07	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	2 539	10.0000	17 268
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	10.0500	17 129
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	10.0250	16 929
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 200)	10.0500	14 729
			O	2007-11-07	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(3 000)	10.0000	14 268
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	10.1000	13 468
<i>Parts de fiducie</i>									
Faircourt Asset Managemen	8		O	2007-11-07	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	2 539	11.3734	17 352
Fairway Diversified Income and Growth Tr									
<i>Parts de fiducie redeemable, transferable</i>									
Fairway Diversified Incom	1		O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	11.2800	300
			O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	11.2800	0
Fancamp Exploration Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Dubuc, Gilles	4		O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	1.9000	209 500

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Financière Sun Life inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Friesen, Ron	5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	4 500	29.4900	6 100
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 100)	52.8100	2 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	52.8100	1 800
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	52.8200	1 600
Haynes, Neil	5		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	1 000	19.0500	1 000
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	53.4200	0
McLaren, K. Louise	5		O	2007-11-13	D	51 - Exercice d'options	7 800	27.7000	8 005
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	53.8200	7 805
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	53.6200	7 705
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 700)	53.7200	5 005
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 500)	53.7100	3 505
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	53.6500	2 405
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	53.8000	2 105
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	53.7700	1 305
Minucci, William	5		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	53.6300	205
			O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	1 000	33.1600	1 000
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	53.1500	0
<i>Options</i>									
Friesen, Ron	5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	(4 500)	29.4900	92 856
Haynes, Neil	5		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(1 000)	19.0500	94 372
McLaren, K. Louise	5		O	2007-11-13	D	51 - Exercice d'options	(7 800)	27.7000	62 316
Minucci, William	5		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(1 000)	33.1600	22 430
First Asset Energy & Resource Fund									
<i>Parts de société en commandite</i>									
First Asset Energy & Reso	7		O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	400	26.2300	44 200
First Asset Global Infrastructure Fund									
<i>Parts</i>									
First Asset Global Infrass	1		O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	800	8.4500	6 500
First Asset Pipes & Power Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
First Asset Pipes & Power	1		O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.3000	398 300
First Asset PowerGen Fund									
<i>Trust Units</i>									
First Asset PowerGen Fund	7		O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	16.9500	232 400
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	2 700	16.9307	235 100
First Asset REIT Income Fund									
<i>Parts</i>									
First Asset Equal Weight	1		O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	11.9080	455 400
First National Financial Income Fund									
<i>Parts</i>									
McKenzie, Scott C.	5		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	650	16.2500	21 550
First Quantum Minerals Ltd									
<i>Actions ordinaires</i>									
Newall, G. Clive	4, 5		O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	97.7800	619 269
			O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	97.7700	619 169

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	97.5100	618 069
			O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 300)	97.5000	609 769
Flaherty & Crumrine Investment Grade Fix									
<i>Parts de fiducie</i>									
Braaten, Peter A.	4								
Brompton Capital A	PI		O	2007-11-02	C	46 - Contrepartie de services	649	19.2474	649
			O	2007-11-02	C	46 - Contrepartie de services	(649)	19.2474	0
Brompton Funds Management	4		O	2007-11-02	D	46 - Contrepartie de services	2 274	19.2474	2 274
			O	2007-11-02	D	46 - Contrepartie de services	(2 274)	19.2474	0
Flaherty & Crumrine Investment Grade Pre									
<i>Parts de fiducie</i>									
Brompton Funds Management	4		O	2007-11-05	D	46 - Contrepartie de services	1 307	19.1687	1 307
			O	2007-11-05	D	46 - Contrepartie de services	(1 307)	19.1687	0
FNX Mining Company Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
MacGibbon, Terry	4, 5		O	2007-11-05	D	51 - Exercice d'options	300 000	6.4500	1 006 000
			O	2007-11-05	D	51 - Exercice d'options	360 000	8.7000	1 366 000
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(660 000)	36.5150	706 000
<i>Options</i>									
Ducasse, Hugh Mondeau	5		O	2007-11-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	30 000	37.5300	30 000
MacGibbon, Terry	4, 5		O	2007-11-05	D	51 - Exercice d'options	(300 000)		420 000
			O	2007-11-05	D	51 - Exercice d'options	(360 000)		60 000
Focus Energy Trust									
<i>PTUs</i>									
Bouma, Alex Gerard	5		O	2007-11-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	18 000		26 499
<i>RTUs</i>									
Bouma, Alex Gerard	5		O	2007-11-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 000		14 499
Focused Global Trends Fund									
<i>Parts</i>									
Murdoch, W. Neil gisele murdoch	5		O	2007-07-19	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	8.4000	500*
			O	2007-11-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	8.3000	1 500*
Fonds de revenu Bell Aliant Communicatio									
<i>Parts</i>									
Costello, Michael	7		O	2007-03-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	306	29.7700	782
			O	2007-04-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	55	31.3000	837
			O	2007-05-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	56	31.5200	893
			O	2007-06-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	79	31.3000	972
			O	2007-07-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	56	32.0200	1 028
			O	2007-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	58	31.0700	1 086
			O	2007-09-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	57	31.9000	1 143
			O	2007-10-15	D	35 - Dividende en actions	58	31.9000	1 201
			O	2007-11-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(1 000)	30.3000	201
Hartlen, Charles	7		O	2007-06-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	116	31.3000	214
			O	2007-07-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	77	32.0200	291

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	80	31.0700	371
			O	2007-09-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	78	31.9000	449
			O	2007-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	79	31.9000	528
			O	2007-11-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat (528)		30.3700	0
Klassen, David	5		O	2007-02-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-03-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	15	29.7700	15
			O	2007-04-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	30	31.3000	45
			O	2007-05-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	29	31.5200	74
			O	2007-06-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	45	31.3000	119
			O	2007-07-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	30	32.0200	149
			O	2007-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	31	31.0700	180
			O	2007-09-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	31	31.9000	211
			O	2007-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	30	31.9000	241
			O	2007-11-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat (241)		30.3700	0
Marshall, Eleanor	7		O	2007-03-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	480	29.7700	1 953
			O	2007-04-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	68	31.3000	2 021
			O	2007-05-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	68	31.5200	2 089
			O	2007-06-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	96	31.3000	2 185
			O	2007-07-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	70	32.0200	2 255
			O	2007-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	72	31.0700	2 327
			O	2007-09-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	70	31.9000	2 397
			O	2007-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	71	31.9000	2 468
			O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat (1 150)		29.5645	1 318
Roberts, R. Michael	7		O	2007-03-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	475	29.7700	1 346
			O	2007-04-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	64	31.3000	1 410
			O	2007-05-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	64	31.5200	1 474
			O	2007-06-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	90	31.3000	1 564
			O	2007-07-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	64	32.0200	1 628
			O	2007-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	67	31.0700	1 695
			O	2007-09-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	65	31.9000	1 760
			O	2007-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	66	31.9000	1 826
			O	2007-11-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat (800)		30.3700	1 026
Toner, Ivan	7		O	2007-03-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	602	29.7700	4 818
			O	2007-04-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	98	31.3000	4 916
			O	2007-05-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	98	31.5200	5 014
			O	2007-06-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	132	31.3000	5 146
			O	2007-07-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	99	32.0200	5 245
			O	2007-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	102	31.0700	5 347
			O	2007-09-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	101	31.9000	5 448
			O	2007-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	102	31.9000	5 550
			O	2007-11-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat (1 500)		30.3700	4 050
Fonds de revenu Benvest New Look									
<i>Options</i>									
Deschamps, Jean-Luc	5		O	2007-11-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	135 000	7.4400	135 000
Gagné, Martial	5		O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	90 000	7.4400	130 000
Fonds de Revenu Macquarie Énergie et Inf									

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Fonds de Revenu Pages Jaunes									
<i>Parts de fiducie</i>									
Mentzines, Stephen Socrat	4		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Fonds de revenu Pages Jaunes									
<i>Parts</i>									
Munroe-Blum, Heather	4		O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	600	14.1400	2 600
			O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 400	14.1500	4 000
Paupe, Christian	5								
171733 Canada Inc.	PI		O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(15 000)	14.3527	150 000
Fonds de revenu Supremex									
<i>Parts de fiducie</i>									
Gadbois, L.G. Serge	4								
Gestion Franser In	PI		O	2006-03-31	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 000	5.9000	6 000*
Fonds de revenu TransForce									
<i>Parts de fiducie</i>									
Langlois, Josiane M.	5		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 833)	10.0396	
			M	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 833)	10.0396	
			M'	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 833)	10.0396	10 515
Fortis Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Alteen, Peter	7		O	2003-03-18	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2003-03-18	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Peter Alteen/Kathy	PI		O	2007-11-14	I	51 - Exercice d'options	14 636	9.5660	27 476
			O	2007-11-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	27.4000	27 276
			O	2007-11-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	27.3900	27 176
			O	2007-11-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	27.3600	26 976
			O	2007-11-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	27.3100	25 876
			O	2007-11-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	27.3000	24 776
			O	2007-11-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 936)	27.2200	18 840
Duke, Nora	7		O	2007-11-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(7 285)	27.4000	34 045
Inkpen, Linda L.	4		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	12 000	12.0350	37 115
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(12 000)	27.6263	25 115
Pigeon, Daniel J.	7		O	2007-10-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	26.7400	500
PODMORE, DAVID REED	7								
Self-directed RSP	PI		O	2007-11-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			1 000
<i>Options</i>									
Alteen, Peter	7		O	2007-11-14	D	51 - Exercice d'options	(14 636)	9.5660	92 192
Inkpen, Linda L.	4		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(12 000)		48 000
Frontera Copper Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Hardie, Norman D. A.	4		O	2007-11-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			40 000
<i>Billets 2011 Senior Unsecured Notes</i>									
Hardie, Norman D. A.	4		O	2007-11-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			\$ 10 000.00
<i>Billets Senior Unsecured Notes</i>									
Hardie, Norman D. A.	4		O	2007-11-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			\$ 421 000.00
Galleon Energy Inc.									

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Gastem Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
lavoie, marc andre	4		O	2007-11-05	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	92 285	0.7000	720 641
Gestion Macber	PI		O	2007-11-05	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	142 857	0.7000	422 857
Lemoine, Michel	4, 5		O	2007-11-05	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	42 857	0.7000	97 857
Morin, Louis	4		O	2007-11-05	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	14 286	0.7000	29 286
savoie, raymond	4, 5		O	2007-11-05	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	57 142	0.7000	239 193
Gateway Casinos Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Clairvest Group Inc.	3		O	2003-06-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-14	D	90 - Changements relatifs à la propriété	1 500 650		1 500 650
			O	2007-11-14	D	90 - Changements relatifs à la propriété	1 332 894		2 833 544
1262613 Ontario Li	PI		O	2007-11-14	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(1 332 894)		0
1428180 Ontario Li	PI		O	2007-11-14	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(1 500 650)		0
Geovic Mining Corp.									
<i>Options Employee Plan</i>									
Walthall, Michael G	5		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			40 000
Gerdau Ameristeel Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Johannpeter, Guilherme	5		O	2007-10-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			58 110
Gestion ACE Aviation Inc.									
<i>Options (Stock Option Plan)</i>									
McKee, Charles Dunn	7		O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	(29 891)		0
<i>voting shares</i>									
McKee, Charles Dunn	7		O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	29 891	29891.0000	29 891
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(29 891)	28.5000	0
Gienow Windows & Doors Income Fund									
<i>Droits (Trust Unit Rights)</i>									
Boyer, Richard L.	7, 6		O	2007-11-02	D	58 - Expiration de droits de souscription	(150 000)		0
<i>Parts de fiducie</i>									
Boyer, Richard L.	7, 6								
Francois Boyer	PI		O	2007-11-02	I	38 - Rachat ou annulation	(250)	4.2000	0
Marc Boyer	PI		O	2007-11-02	I	38 - Rachat ou annulation	(250)	4.2000	0
Richard L. Boyer	PI		O	2007-11-02	I	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	4.2000	0
RRSP	PI		O	2007-11-02	I	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	4.2000	0
Spousal RRSP	PI		O	2007-11-02	I	38 - Rachat ou annulation	(5 000)	4.2000	0
Globestar Mining Corporation									

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
GLV Inc									
<i>Actions à droit de vote subalterne LVG.A</i>									
Fortin, Guy	4								
REER-Guy Fortin	PI		O	2007-08-13	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			400
Sundqvist, Mikael	5		O	2007-08-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			4 000
Goldcorp Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Williamson, Kenneth Frank	4		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	50 700	7.7500	69 410*
<i>Options</i>									
Williamson, Kenneth Frank	4		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(50 700)	7.7500	76 050*
Golden Star Resources Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Higson-Smith, Bruce	5		O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 000	3.0800USD	53 672
Great Plains Exploration Inc.									
<i>Options</i>									
Bovingdon, Sean	5	R	O	2007-04-02	D	50 - Attribution d'options	250 000	0.9400	
			M	2007-04-02	D	50 - Attribution d'options	250 000	0.9400	250 000*
Gibson, Stephen Patrick	4, 5	R	O	2007-04-02	D	50 - Attribution d'options	650 000	0.9400	
			M	2007-04-02	D	50 - Attribution d'options	650 000	0.9400	1 300 000*
Ostrom, John	5	R	O	2007-04-02	D	50 - Attribution d'options	250 000	0.9400	
			M	2007-04-02	D	50 - Attribution d'options	250 000	0.9400	500 000*
Great-West Lifeco Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Hainer, Monica Maria	5		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	11.1390	3 400
<i>Options Common Share - Stock Options</i>									
Hainer, Monica Maria	5		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(2 000)	11.1390	41 000
Groupe ADF Inc.									
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>									
Benoît, Marc	4		O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 000)	6.5600	12 000
Groupe Aecon Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Beutel, Austin Cecil	4								
RRIF	PI		O	2007-11-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)	18.5053	99 999
Nackan, Steven Neil	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	16 666	5.5100	16 666
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(11 666)	18.5100	5 000
<i>Options</i>									
Nackan, Steven Neil	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(16 666)	5.5100	16 667
Groupe Canam Inc									
<i>Options</i>									
Richard, Robert	7		O	2007-11-12	D	59 - Exercice au comptant	(1 000)		500
Groupe Optimal Inc.									
<i>Options to acquire Class "A" shares</i>									
Karp, Henry Martin	4, 5		O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	120 000	4.2100USD	990 000

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Murphy, Thomas Dean	4		O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	45 000	4.2100USD	98 959
Ostrin, Holden Lawrence	4, 5		O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	375 000	4.2100USD	1 245 000
Shaper, Steve	4, 7		O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	45 000	4.2100USD	230 811
Groupe SNC-Lavalin Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
CHYNOWETH, Donald	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	4 500	24.6670	8 600
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 500)	49.6000	4 100
Groupe SNC-Lavalin inc.	1		O	2007-10-18	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	45.8800	10 000
			O	2007-10-18	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)	45.8800	0
			O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	45.6700	10 000
			O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)	45.6700	0
			O	2007-10-22	D	38 - Rachat ou annulation	7 000	44.9700	7 000
			O	2007-10-22	D	38 - Rachat ou annulation	(7 000)	44.9700	0
			O	2007-10-23	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	45.6800	5 000
			O	2007-10-23	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)	45.6800	0
			O	2007-10-25	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	46.3900	3 000
			O	2007-10-25	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	46.3900	0
			O	2007-10-26	D	38 - Rachat ou annulation	2 700	46.8500	2 700
			O	2007-10-26	D	38 - Rachat ou annulation	(2 700)	46.8500	0
MALKHASSIAN, Adam	5		O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	51.0000	4 082
Segal, Hugh David	4		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	48.4700	11 215
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	48.2900	11 015
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	48.2800	10 915
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	48.2600	9 915
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(282)	48.2600	9 633
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	48.5600	9 333
<i>Options</i>									
CHYNOWETH, Donald	5		O	2005-02-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2005-02-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			4 500
			O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(4 500)		7 500
INOSTROZA, Cesar	5		O	2007-11-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			13 600
Groupe TVA Inc.									
<i>Options d'achat d'actions classe B</i>									
Dion, Pierre	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	94 915		274 034
Dion, Yves	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	36 159		69 227
Fortin, Serge	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	58 759		87 408
Gauthier, Richard	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	36 159		72 366
Lauzière, France	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	58 759		86 372
Perreault, Édith	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	45 199		69 208
Poirier, Jocelyn	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	90 399		128 345
Rozon, Denis	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	45 199		81 109
Guyana Goldfields Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Bondy, Robert Allan	4		O	2007-03-07	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	8.7500	2 000
H2O INNOVATION (2000) INC.									
<i>Actions ordinaires</i>									

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Halo Resources Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Bloom, Lynda	4		O	2006-12-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
		R	O	2007-07-03	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	25 000	0.4750	25 000
<i>Bons de souscription</i>									
Bloom, Lynda	4		O	2006-12-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
		R	O	2007-07-03	D	53 - Attribution de bons de souscription	12 500		12 500
Highpine Oil & Gas Limited									
<i>Actions ordinaires</i>									
Woolner, Ken S.	4		O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 688)	8.0100	0
Holloway Lodging Real Estate Investment									
<i>Parts de fiducie</i>									
ROYAL HOST REAL ESTATE IN	3		O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(17 800)	4.6051	5 179 100*
Home Capital Group Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Kyprianou, Nicolaos K.	5		O	2007-11-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	61	40.3700	22 250
Mosko, Brian Robert	5		O	2007-11-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	43	40.3700	5 816
Soloway, Gerald M.	4, 5		O	2007-11-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	59	40.3700	580 713
Sutherland, Cathy A.	5		O	2007-11-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	25	40.3700	44 676
Home Equity Income Trust									
<i>Droits Restricted Units or Deferred Units</i>									
Sider, Neil	5		O	2007-11-09	D	57 - Exercice de droits de souscription	(740)		2 640
<i>Parts de fiducie</i>									
Sider, Neil	5		O	2007-11-09	D	57 - Exercice de droits de souscription	740		29 384
HTR Total Return Fund (formerly HORIZON)									
<i>Parts de fiducie</i>									
HTR Total Return Fund	1		O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	500	9.4500	1 308 916
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	500	9.1000	1 309 416
HUMBOLDT CAPITAL CORPORATION									
<i>Actions ordinaires</i>									
Humboldt Capital Corporat	1		O	2007-10-22	D	38 - Rachat ou annulation	(800)	2.7000	0
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	2.7700	4 900
IMA Exploration Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Terry, David Andrew	4, 5		O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.5000	22 000
IMRIS Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
COURTEAU, Robert G	4		O	2007-10-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			77 000
Graves, Herbert David	4, 6, 5								
Centara Corporatio	PI		O	2007-10-26	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			11 581 596
Hushek, Stephen Gerard	5		O	2007-10-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			10 000
Leslie, David Arthur	4		O	2007-11-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Options									
COURTEAU, Robert G	4		O	2007-10-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			35 000
Diamond, Carey Joseph	4, 6		O	2007-10-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-02	D	50 - Attribution d'options	25 000		25 000
Garrabrant, Douglas	5		O	2007-10-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			378 000
Graves, Herbert David	4, 6, 5		O	2007-10-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			1 000 000
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000 000)		0
			O	2007-11-02	D	50 - Attribution d'options	100 000		100 000
			O	2007-11-02	D	50 - Attribution d'options	400 000		500 000
Hobson, Blaine Michael	4		O	2007-10-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			35 000
Hushek, Stephen Gerard	5		O	2007-10-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			120 000
Leslie, David Arthur	4		O	2007-11-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-02	D	50 - Attribution d'options	25 000		25 000
Liebenthal, Ram	5		O	2007-10-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-02	D	50 - Attribution d'options	100 000		100 000
Richmond, Edward	5		O	2007-10-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			750 000
Sabourin, Ronald	5		O	2007-10-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			160 000
INDEXPLUS INCOME FUND									
<i>Parts de fiducie</i>									
IndexPlus Income Fund	1		O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	600	12.9000	17 019 552
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	600	12.8500	17 020 152
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	12.7300	17 021 252
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	2 800	12.5800	17 024 052
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	12.3000	17 028 052
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.1100	17 030 052
Indigo Books & Music Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Ehrlich, Jonathan	5		O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	12 000	5.0500	13 300
			O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	10 000	5.2500	23 300
			O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	8 000	8.2500	31 300
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 100)	15.1212	28 200
			O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	15.0000	28 100
<i>Options</i>									
Brekken, Kay	8		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	15 000	15.8000	32 000
Ehrlich, Jonathan	5		O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	(12 000)	5.0500	64 000
			O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	5.2500	54 000
			O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	(8 000)	8.2500	46 000
Flynn, Kathleen	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	15 000	15.8000	31 400
Industrielle Alliance, Assurance et ser									
<i>Actions ordinaires</i>									
Gadbois, L.G. Serge	4		O	2007-11-09	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(2 500)		0
Gestion Franser In	PI		O	2006-02-07	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-09	I	90 - Changements relatifs à la propriété	2 500		2 500
ING Canada Inc.									

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Innergex Énergie, Fonds de revenu									
<i>Parts de fiducie</i>									
Grover, Peter	7								
REER	PI		O	2007-11-12	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	12.5000	1 000
RESP	PI		O	2007-11-12	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	870	12.5000	870
INTEGRATED ASSET MANAGEMENT CORP.									
<i>Actions ordinaires</i>									
LeBel, Michel	4		O	2007-11-02	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(40 000)	1.0000	0
RBCDS (RSP)	PI		O	2007-11-02	I	90 - Changements relatifs à la propriété	40 000	1.0000	140 000
Intermap Technologies Corporation									
<i>Actions ordinaires Class A</i>									
Bullock, Michael Evan	7		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	11.1500USD	71 157
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	11.2000USD	70 157
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 000)	11.2600USD	66 157
International Datacasting Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Eskes, Berry Jan	5		O	2005-11-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
		R	O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	62 500	0.1950	62 500
<i>Options</i>									
Eskes, Berry Jan	5	R	O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	(62 500)	0.1950	62 500
International Technologies Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Uhm, Michael	5		O	2007-11-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	44 000	0.1600	2 735 990
Isotechnika Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Bourgeault, Dennis	5		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 000	0.8600	150 804
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 000	0.8200	156 804
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	0.7700	159 804
Foster, Robert Thomas	4, 5		O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 500	0.8500	736 820
Kaiser, Clemens	5		O	2007-10-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Walker, M. Douglas	4		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	0.9200	18 000
<i>Options</i>									
Kaiser, Clemens	5		O	2007-10-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-01	D	50 - Attribution d'options	200 000		200 000
Ivanhoe Energy Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Blake, Oscar	7		O	2007-11-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	3 500	1.9970USD	117 474

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Ivanhoe Mines Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Meredith, Peter	4, 5		O	2007-11-07	D	97 - Autre	25 019	13.1900	78 886
			O	2007-11-07	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(5 000)		73 886
			O	2007-11-07	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(5 000)		68 886
			O	2007-11-07	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(5 000)		63 886
			O	2007-11-07	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(5 000)		58 886
<i>Options</i>									
Meredith, Peter	4, 5		O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	1 000 000	13.1900	1 650 000
Ivernia Inc.									
<i>Billets à ordre interest rate 9.25 maturing April 27, 2008</i>									
Sentient Global Resources	3		O	2007-11-01	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(\$ 20 511 958.00)		
			M	2007-11-01	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(\$ 20 511 958.00)		\$ 0.00
Jazz Air Income Fund									
<i>Parts</i>									
McCoy, Richard H.	4, 7		O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	7.6500	16 294
Jura Energy Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Yahya, Ahmad	7		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.4100	17 000
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25 000	0.4000	42 000
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	28 000	0.3500	70 000
Kangourou Média Inc.									
<i>Options</i>									
Mimeault, Robert	5		O	2007-10-30	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-10-31	D	50 - Attribution d'options	200 000		
			M	2007-10-31	D	50 - Attribution d'options	200 000		200 000
Rheume, Alain	4		O	2007-11-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			37 500
Kinross Gold Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Baker, Rick Allen	5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	661	12.5600USD	11 876
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	588	14.1400USD	9 721
BAKER, TIMOTHY CLIVE	5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 261	1338.0000	7 093
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 168	14.4500	8 261
Burt, Tye Winston	4, 5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	2 242	13.3800	127 817
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	2 076	14.4500	234 853
Gold, Geoffrey Peters	5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	841	13.3800	11 192
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	778	14.4500	11 970
Goodhard, William Benjami	5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	108	12.5600USD	12 339
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	111	14.1400	12 450
Harkonen, Jaana Maria	5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	560	13.3800	2 123
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	519	14.4500	2 642
Henderson, Robert Duncan	5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	168	13.3800	2 394
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	156	14.4500	2 550
Hill, Christopher T.	5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	269	13.3800	4 180
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	249	14.4500	4 429

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Isto, Mark Edward	5		O	2006-10-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	249	14.4500	249
Riley, Shelley M.	5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	210	13.3800	6 151
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	195	14.4500	7 717
Samson, Sean Joseph Foley	5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	168	13.3800	168
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	155	14.4500	323
Sullivan, James	5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	736	13.3800	3 849
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	681	14.4500	4 530
Taylor, Robert Michael	5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	179	12.5600	7 181
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	159	14.1400USD	7 340
Zangari, Lisa Michelina	5		O	2007-06-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	252	13.3800	6 788
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	233	14.4500	8 521
La Banque de Nouvelle - Ecosse									
<i>Actions ordinaires</i>									
Lemaire, Laurent	4								
Gestion Laurent Le	PI		O	2007-01-23	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	227	50.7400	14 169
			O	2007-04-23	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	230	53.9700	14 492
			O	2007-07-19	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	239	51.8800	14 731
			O	2007-10-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	235	52.7400	14 966
La Societe Canadian Tire Limitee									
<i>Actions sans droit de vote Class A</i>									
Pasternak, Stanley Willia	7, 5, 3	R							
Trustees of Deferr	PI		O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 500)	85.7300	1 007 229
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.8300	1 007 129
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.8300	1 007 029
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	85.7900	1 006 029
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.7800	1 005 929
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	85.7800	1 005 729
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	85.7800	1 005 429
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.7800	1 005 329
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.7800	1 005 229
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 200)	85.7800	1 003 029
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	85.7800	1 002 729
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.7800	1 002 629
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	85.7800	1 002 429
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.5000	1 002 329
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	85.5000	1 001 729
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.5000	1 001 629
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	85.5000	1 000 329
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	85.5000	999 029
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	85.5000	998 329
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 900)	85.5000	996 429
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.5000	996 329
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	85.5000	996 029
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	85.5000	993 529
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	85.5000	992 229
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	85.5100	991 929

Émetteur	Relation	Retard	État opé- ra- tion	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.5100	991 829
		R	O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(62)	85.5100	991 767
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	83.6600	991 967
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	77	83.6600	992 044
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6600	991 844
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(77)	83.6600	991 767
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.7000	991 567
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	991 467
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	991 367
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6600	991 167
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	991 067
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	990 967
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.5000	990 767
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	990 667
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.5000	990 467
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	990 367
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	990 267
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	990 167
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	83.5000	988 867
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	83.5000	988 567
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 467
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 367
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 267
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 167
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 067
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	83.5000	986 967
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	986 867
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	986 767
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	986 667
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 700)	83.5000	984 967
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	83.5000	983 967
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	983 867
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6600	983 667
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	983 567
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	83.6600	982 767
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(74)	84.1400	982 693
Peters, William Lee	3		O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 500)	85.7300	1 007 229
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.8300	1 007 129
			M	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.8300	1 007 029
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	85.7900	1 006 029
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.7800	1 005 929
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	85.7800	1 005 829
			M	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	85.7800	1 005 729
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	85.7800	1 005 429
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.7800	1 005 329
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.7800	1 005 229

Émetteur	Relation	Retard	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 200)	85.7800	1 003 029
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	85.7800	1 002 729
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.7800	1 002 629
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	85.7800	
			M	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	85.7800	1 002 429
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.5000	1 002 329
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	85.5000	1 001 729
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.5000	1 001 629
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	85.5000	1 000 329
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	85.5000	999 029
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	85.5000	998 329
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 900)	85.5000	996 429
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.5000	996 329
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	85.5000	996 029
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	85.5000	993 529
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	85.5000	992 229
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	85.5100	991 929
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.5100	991 829
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(62)	85.5100	991 767
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	83.6600	
			M	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	83.6600	991 967
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	77	83.6600	992 044
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6600	991 844
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(77)	83.6600	991 767
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.7000	991 567
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	991 467
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	836.6600	991 367
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	991 267
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	991 167
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6600	990 967
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.5000	990 767
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	990 667
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.5000	990 467
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	990 367
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	990 267
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	990 167
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	83.5000	988 867
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	83.5000	988 567
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 467
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 367
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 267
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 167
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 067
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	83.5000	986 967
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	986 867
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	986 767
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	986 667

Émetteur	Relation	Retard	État opé- ra- tion	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 700)	83.5000	984 967
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	83.5000	983 967
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	983 867
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6600	983 667
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	983 567
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	83.6600	982 767
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(74)	84.1400	982 693
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	84.3900	981 793
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	84.3900	981 693
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6800	981 593
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6800	981 393
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6800	981 193
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6700	980 993
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6600	980 793
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6500	980 693
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	83.6000	979 693
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	83.6000	979 393
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6800	979 293
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6000	979 193
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6000	978 993
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 700)	83.6000	977 293
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	83.6000	975 293
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	83.6000	973 993
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(72)	83.9000	973 921
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(65)	83.9300	973 856
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	81.7200	
			M	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	81.7200	973 956
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	81.7200	
			M	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	81.7200	974 056
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	81.7200	
			M	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	81.7200	974 156
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	81.7200	
			M	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	81.7200	974 256
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	81.7200	
			M	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 100	81.7200	975 356
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	69	81.7200	975 425
			O	2007-11-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3	79.9600	975 428
			O	2007-11-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3)	79.9600	975 425
			O	2007-11-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	79.9600	975 325
			O	2007-11-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	79.9600	975 125
			O	2007-11-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(14)	79.9600	975 111
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 200	78.4000	976 311
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	31	78.4000	976 342
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	78.4000	977 042
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25	78.4000	977 067
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 200)	78.4000	975 867
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(31)	78.4000	975 836

Émetteur	Relation	Retard	État opé- ra- tion	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.6500	975 736
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	74.6500	974 736
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.6400	974 636
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	74.6400	973 836
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.6400	973 736
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.6400	973 636
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	74.5000	973 436
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	74.5000	972 936
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.5000	972 836
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.5000	972 736
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	74.5000	972 536
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	74.5000	
			M	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	74.5000	972 336
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	74.5000	971 836
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 900)	74.5000	966 936
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	74.5000	966 736
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.5000	966 636
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.5000	966 536
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.5000	966 436
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(18)	74.5500	966 418
Stewart, Cameron Douglas	5, 3		O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 500)	85.7300	1 007 229
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.8300	1 007 129
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.8300	1 007 029
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	85.7900	1 006 029
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.7800	1 005 929
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	85.7800	1 005 729
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	85.7800	1 005 429
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.7800	1 005 329
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.7800	1 005 229
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 200)	85.7800	1 003 029
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	85.7800	1 002 729
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.7800	1 002 629
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	85.7800	1 002 429
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.5000	1 002 329
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	85.5000	1 001 729
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.5000	1 001 629
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	85.5000	1 000 329
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	85.5000	999 029
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	85.5000	998 329
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 900)	85.5000	996 429
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.5000	996 329
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	85.5000	996 029
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	85.5000	993 529
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	85.5000	992 229
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	85.5100	991 929
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	85.5100	991 829
			O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(62)	85.5100	991 767

Émetteur	Relation	Retard	État opé- ra- tion	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	83.6600	991 967
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	77	83.6600	992 044
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6600	991 844
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(77)	83.6600	991 767
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.7000	991 567
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	991 467
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	991 367
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6600	991 167
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	991 067
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	990 967
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.5000	990 767
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	990 667
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.5000	990 467
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	990 367
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	990 267
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	990 167
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	83.5000	988 867
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	83.5000	988 567
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 467
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 367
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 267
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 167
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	988 067
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	83.5000	986 967
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	986 867
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	986 767
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 700)	83.5000	985 067
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	984 967
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6600	984 867
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	83.5000	983 867
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6600	983 667
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	83.6600	982 867
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(74)	84.1400	982 793
		R	O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.5000	982 693
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	84.3900	981 793
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	84.3900	981 693
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6800	981 593
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6800	
			M	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6800	981 393
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6800	981 193
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6700	980 993
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6600	
			M	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6600	980 793
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6500	980 693
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	83.6000	979 693
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	83.6000	979 393
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6800	979 293

Émetteur	Relation	Retard	État opé- ra- tion	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	83.6000	979 193
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	83.6000	978 993
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 700)	83.6000	977 293
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	83.6000	975 293
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	83.6000	973 993
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(72)	83.9000	973 921
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(65)	83.9300	973 856
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	81.7200	973 956
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	81.7200	974 056
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	81.7200	974 156
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	81.7200	974 256
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 100	81.7200	975 356
			O	2007-11-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	69	81.7200	975 425
			O	2007-11-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3	79.9600	975 428
			O	2007-11-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3)	79.9600	975 425
			O	2007-11-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	79.9600	975 325
			O	2007-11-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	79.9600	975 125
			O	2007-11-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(14)	79.9600	975 111
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 200)	78.4000	973 911
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(31)	78.4000	973 880
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 200	78.4000	975 080
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	31	78.4000	975 111
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	78.4000	975 811
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25	78.4000	975 836
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.6500	975 536
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	74.6500	974 536
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.6400	974 436
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	74.6400	973 636
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.6400	973 536
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.6400	973 436
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	74.5000	973 236
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	74.5000	972 736
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.5000	972 636
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	74.5000	972 536
			O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	74.5000	972 336
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	74.5000	975 636
La Societe de Gestioin AGF Limitee									
<i>Actions ordinaires Class B</i>									
Hughes, Christine	5		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(13 000)	31.2500	0
Ong, Eng Hock	4, 5		O	2006-11-22	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2006-11-22	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
<i>Options Stock Option Plan</i>									
Ong, Eng Hock	4, 5		O	2006-11-22	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			25 000
Labopharm Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Roy, Jacques L.	4		O	2003-05-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	11 100	1.1500	11 100

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	900	1.1600	12 000
<i>Options</i>									
cooke, martin	4		O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	10 000	1.2900	20 000
fahy, jim	4		O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	10 000	1.2900	20 000
Lake Shore Gold Corp.									
<i>Options</i>									
Beilhartz, David Ervine	5		O	2007-05-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2007-05-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
		R	O	2007-05-08	D	50 - Attribution d'options	200 000		325 000
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	100 000		425 000
Booth, Brian	4, 5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	150 000	1.9600	850 000*
Makuch, Anthony Paul	4		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	50 000	1.9600	100 000
Miranda, Mario Alejandro	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	75 000	1.9600	275 000
Raman, Kasi Sethu	4		O	2007-11-05	D	53 - Attribution de bons de souscription	50 000	1.9600	215 001
Virtanen, Hannu Juhani	5		O	2007-03-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			200 000
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	100 000	1.9600	300 000
Les Aliments Maple Leaf Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Cappuccitti, Rocco	5								
RBC Capital Market	PI		O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	86 800	13.4970	1 602 600
			O	2007-11-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	69 400	13.6911	1 515 800
Johnson, Wayne	5		O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	86 800	13.4970	1 602 600
			O	2007-11-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	69 400	13.6911	1 515 800
McCain, Michael Harrison	4, 5		O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	86 800	13.4970	1 602 600
			O	2007-11-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	69 400	13.6911	1 515 800
Vels, Michael Harold	5		O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	86 800	13.4970	1 602 600
			O	2007-11-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	69 400	13.6911	1 515 800
Les Industries Amisco Ltée									
<i>Actions ordinaires</i>									
Les Industries Amisco Lté	1		O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	1.5500	17 700
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	1.5500	21 700
Les Industries Avcorp Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Scholz, Michael Curt	4, 5, 3		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.2200	4 675 196
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	112 100	1.2971	4 787 296
Les Ressources Campbell Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Nuinsco Resources Limited	3		O	2007-11-02	D	46 - Contrepartie de services	200 000		42 050 000
Les Ressources Yorbeau Inc.									
<i>Actions ordinaires Class A</i>									
Crevier, David	4, 5		O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 500	0.2850	7 184 030
Renaud, Richard J.	4		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	46 500	0.2900	8 572 882
<i>Options</i>									
Renaud, Philip	4	R	O	2007-10-30	D	50 - Attribution d'options	250 000	0.3000	500 000
Renaud, Richard J.	4	R	O	2007-10-30	D	50 - Attribution d'options	250 000	0.3000	550 000
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Chamandy, Glenn J.	4, 6, 5, 3								
Glenn Chamandy Hol	PI		O	2007-11-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(225 000)	42.0600USD	8 017 059
			O	2007-11-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(93 883)	42.4900USD	7 923 176
Sellyn, Laurence G.	5		O	2007-05-18	D	35 - Dividende en actions	11 000		22 000
Strubel, Richard P.	4		O	2007-05-18	D	35 - Dividende en actions	12 000		24 000
VALDES-FAULI, Gonzalo	4		O	2007-05-18	D	35 - Dividende en actions	13 210		26 420
<i>Options</i>									
Bell, Garry	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	1 384		83 866
Brito, Luis Alonso	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	731		1 891
Castro, Marco	5		O	2007-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	1 401		1 401
Chamandy, Glenn J.	4, 6, 5, 3		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	15 046		36 746
Filato, Pietro	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	1 648		3 722
Fraimund, Marc	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	1 888		12 588
Gentile, Camillo	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	3 976		9 698
Guay, Claude	5		O	2006-12-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	4 041		4 041
HERNANDEZ, Raimundo	5		O	2007-06-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	1 497		1 497
Hoffman, Michael	7		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	3 849		44 099
Iliopoulos, Peter	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	1 648		7 694
Léger, Gilles	7		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	1 497		16 983
Lehman, Eric Ralph	5		O	2006-12-11	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	3 623		3 623
LeRoy, Doug	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	1 875		4 821
Luby, Don	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	1 548		3 764
Martin, John	7		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	1 903		23 289
Masi, Benito	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	5 124		110 516
Matthews, Lindsay	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	976		2 262
Newman, Willard	7		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	1 294		43 368
Ouimet, Patrice	5		O	2007-06-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	2 279		2 279
Sam Yu Sum, Georges	5		O	2007-05-18	D	35 - Dividende en actions	87 515		175 030
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	3 976		179 006
Sellyn, Laurence G.	5		O	2007-05-18	D	35 - Dividende en actions	14 820		29 640
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	9 456		39 096
Strubel, Richard P.	4		O	2007-05-18	D	35 - Dividende en actions	22 288		44 576
Tainta Villanueva, José M	7		O	2007-05-18	D	35 - Dividende en actions	3 212		6 424
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	892		7 316
VOIZARD, David	8		O	2007-05-18	D	35 - Dividende en actions	1 001		2 002
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	1 697		3 699
<i>Restricted Share Units</i>									
Bell, Garry	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	543		1 399
Brito, Luis Alonso	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	287		12 735
Castro, Marco	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	550		8 550

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Chamandy, Glenn J.	4, 6, 5, 3		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	5 907		14 279
Filato, Pietro	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	647		9 447
Fraimund, Marc	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	741		1 783
Gentile, Camillo	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 561		43 769
Guay, Claude	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 586		41 586
HERNANDEZ, Raimundo	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	588		12 588
Hoffman, Michael	7		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 511		43 717
Iliopoulos, Peter	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	647		13 435
Léger, Gilles	7		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	588		1 418
Lehman, Eric Ralph	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 422		41 422
LeRoy, Doug	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	736		21 872
Luby, Don	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	607		13 461
Martin, John	7		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	747		9 923
Masi, Benito	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	2 011		104 863
Mathews, Lindsay	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	383		6 879
Newman, Willard	7		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	508		1 308
Ouimet, Patrice	5		O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	894		25 894
Sam Yu Sum, Georges	5		O	2007-05-18	D	35 - Dividende en actions	1 106		2 212
			O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 561		3 773
Sellyn, Laurence G.	5		O	2007-05-18	D	35 - Dividende en actions	177 631		355 262
			O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	3 712		358 974
Tainta Villanueva, José M	7		O	2007-05-18	D	35 - Dividende en actions	3 274		6 548
			O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	350		6 898
VOIZARD, David	8		O	2007-05-17	D	35 - Dividende en actions	6 386		12 772
			M	2007-05-18	D	35 - Dividende en actions	6 386		12 772
			O	2007-11-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	666		13 438
L'Excellence Compagnie d'Assurance-vie									
<i>Actions ordinaires</i>									
Riopel, Daniel	4, 5		O	2007-11-09	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	1 050	2.2200	45 712
LIONS GATE ENTERTAINMENT CORP.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Levin, Wayne	5	R	O	2007-08-08	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	5 000		137 250
May, Laurie S	4		O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	(1 050)		13 259
Liquidation World Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Clarke Inc.	3		O	2007-11-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			835 700
Logibec Groupe Informatique Ltée									
<i>Actions ordinaires</i>									
Gestion de portefeuille N	3		O	2007-10-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			908 200
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	14 900	20.2500	923 100
Long Reserve Life Resource Fund									
<i>Parts de fiducie redeemable, transferable</i>									
Long Reserve Life Resourc	1		O	2007-10-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	11.7200	300
			O	2007-10-24	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	11.7200	0
			O	2007-10-29	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	11.4500	300

Émetteur	Relation	Re-tard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-10-29	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	11.4500	0
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	11.7200	300
			O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	11.7200	0
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	600	11.8600	600
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	(600)	11.8600	0
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	11.7000	300
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	11.7000	0
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 200	11.7000	1 200
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	(1 200)	11.7000	0
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	11.8600	500
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	(500)	11.8600	0
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	11.5700	300
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	11.5700	0
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	600	11.5700	600
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	(600)	11.5700	0
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	11.8400	200
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	(200)	11.8400	0
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	600	11.5600	600
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	(600)	11.5600	0
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	11.6100	300
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	11.6100	0
			O	2007-10-23	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	11.6700	300
			O	2007-10-23	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	11.6700	0
			O	2007-10-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	11.6900	300
			O	2007-10-25	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	11.6900	0
			O	2007-10-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	11.6400	300
			O	2007-10-26	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	11.6400	0
			O	2007-10-30	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	11.6400	300
			O	2007-10-30	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	11.6400	0
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	11.7500	300
			O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	11.7500	0
Magna International Inc.									
<i>Actions à droit de vote subalterne Class A</i>									
Tatters, Douglas Richard	7		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	85.7100	1 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	85.7200	1 100
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	85.7500	1 500
<i>Droits Restricted Stock Units</i>									
Galifi, Vincent Joseph	5		O	2007-11-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 691	92.1680USD	21 489
Koob, Peter	5		O	2007-11-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 768	92.1680USD	17 351
Palmer, Jeffrey Owen	5		O	2007-11-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 768	92.1680USD	8 455
Stronach, Belinda	4, 5		O	2007-11-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 523	92.1680USD	9 609*
Walker, Donald James	4, 5		O	2007-11-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 228	92.1680USD	46 634
Wolf, Siegfried	4, 5		O	2007-11-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 228	92.1680USD	46 634
MALAGA INC.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Martineau, Jean	4, 5		O	2007-11-09	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(243 902)	0.4100	715 473
9125-6933 Québec i	PI		O	1996-06-27	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-09	I	90 - Changements relatifs à la propriété	243 902	0.4100	243 902
MDC Partners Inc.									
<i>Actions ordinaires Class A Subordinate Voting Shares</i>									
Kamerschen, Robert			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	10.0300USD	68 966
Nadal, Miles S.	4, 7, 5, 3		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	11 060	8.0200	875 804
<i>Financial Performance-Based Restricted Stock Class A Shares</i>									
Nadal, Miles S.	4, 7, 5, 3								
Nadal Investments	PI		O	2007-11-12	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	87 800		521 414
<i>Financial Performance-Based Restricted Stock -Class A Shares</i>									
Sabatino, Michael	5		O	2007-11-14	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	13 863		40 369
<i>Options</i>									
Nadal, Miles S.	4, 7, 5, 3		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(11 060)	8.0200	463 500
<i>Restricted Stock Units</i>									
Pustil, Stephen M.	4, 7, 5		O	2007-11-14	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	11 553		15 553
<i>Restricted Stock Units (Class A)</i>									
Dickson, Robert Earl	5		O	2006-04-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	35 000		
			M	2006-04-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	35 000		35 000
			O	2007-11-14	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	20 795		55 795
MedcomSoft Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Clemenzi, Nick	5		O	2007-05-22	D	51 - Exercice d'options	50 000	0.2600	
			M	2007-05-16	D	51 - Exercice d'options	50 000	0.2600	82 700
<i>Options</i>									
Clemenzi, Nick	5		O	2007-05-22	D	51 - Exercice d'options	(50 000)	0.2600	
			M	2007-05-16	D	51 - Exercice d'options	(50 000)	0.2600	385 000
MEGA Brands Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Chizick, Harold Aaron	5		O	2007-11-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	8.2100	100
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	8.2200	300
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	8.2300	500
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	8.2500	900
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	8.2500	1 100
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	8.2700	1 300
Metaux Russel Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Vaillancourt, Michel	5		O	2007-11-05	D	51 - Exercice d'options	1 000	15.8500	1 000
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	28.1600	0
<i>Options</i>									
Vaillancourt, Michel	5		O	2007-11-05	D	51 - Exercice d'options	(1 000)	15.8500	23 000
Methanex Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
AITKEN, BRUCE	4, 5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	10 000	17.8500USD	71 316
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	26.5000	61 316
Methanex Corporation	1		O	2007-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	20 100	26.8582	20 100

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.8045	40 100
			O	2007-10-03	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.8200	60 100
			O	2007-10-04	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.8401	80 100
			O	2007-10-05	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	27.2754	100 100
			O	2007-10-09	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.4200	120 100
			O	2007-10-10	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.3452	140 100
			O	2007-10-11	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.5800	160 100
			O	2007-10-12	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.5025	180 100
			O	2007-10-15	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.4125	200 100
			O	2007-10-16	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.1492	220 100
			O	2007-10-17	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.1875	240 100
			O	2007-10-18	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.2525	260 100
			O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.0350	280 100
			O	2007-10-22	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.2875	300 100
			O	2007-10-23	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.7220	320 100
			O	2007-10-24	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.4816	340 100
			O	2007-10-25	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	26.0970	360 100
			O	2007-10-26	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	27.3563	380 100
			O	2007-10-29	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	27.4185	400 100
			O	2007-10-30	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	27.3850	420 100
			O	2007-10-31	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	28.0125	440 100
			O	2007-10-31	D	38 - Rachat ou annulation	(440 100)		0
<i>Options</i>									
AITKEN, BRUCE	4, 5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	(10 000)		639 000
Middlefield Equal Sector Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Middlefield Equal Sector	1		O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	3 200	9.3200	1 748 743
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	9.1900	1 748 243
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	600	9.1500	1 748 843
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	600	9.1500	1 749 443
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	2 400	9.0000	1 751 843
Minefinders Corporation Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Page, Tench Coxé	5		O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 104)	13.4000USD	489 896*
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 200)	13.4000USD	486 696*
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(596)	13.4700USD	486 100*
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	13.4200USD	486 000*
Minéraux Maudore Ltée									
<i>Actions ordinaires</i>									
Godard, Julie	5		O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	1.5500	7 633
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 800)	1.5400	5 833
Mineraux Sierra Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Walter, Martin	4		O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.3900	1 369 500
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.3975	1 389 500
MINES ABCOURT INC.									
<i>Actions ordinaires catégorie B</i>									

Émetteur	Relation	Re-tard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Courtois, Jean-Guy	4		O	2007-11-05	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	3 300	0.3800	360 993
			O	2007-11-05	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	8 400	0.4500	369 393
Filion, Marc	4		O	2007-11-05	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	6 600	0.3800	11 500
			O	2007-11-05	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	16 700	0.4500	28 200
Hinse, Normand	4		O	2007-11-05	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	19 800	0.3800	601 469
			O	2007-11-05	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	50 000	0.4500	651 469
Hinse, Renaud	4, 5, 3		O	2007-11-05	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	13 200	0.3800	3 489 959
			O	2007-11-05	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	33 300	0.4500	3 523 259
Lortie Hinse, Judith	4		O	2007-11-05	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	7 900	0.3800	907 888
			O	2007-11-05	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	20 000	0.4500	927 888
<i>Bons de souscription</i>									
Courtois, Jean-Guy	4		O	2001-06-27	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	53 - Attribution de bons de souscription	3 300		3 300
Filion, Marc	4		O	2007-03-27	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	6 600	0.3800	6 600
Hinse, Normand	4		O	1986-11-18	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	53 - Attribution de bons de souscription	19 800	0.5000	19 800
Hinse, Renaud	4, 5, 3		O	2007-11-05	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	13 200	0.5000	13 200
Lortie Hinse, Judith	4		O	2003-02-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	53 - Attribution de bons de souscription	7 900	0.5000	7 900
<i>Options</i>									
Filion, Marc	4		MP	2007-03-27	D	50 - Attribution d'options	200 000	0.6900	
			MP	2007-03-27	D	50 - Attribution d'options	200 000	0.6900	0
Mines d'Or Dynacor Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Devitre, Richard	4		O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 500	0.4000	44 327
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 500	0.4000	45 827
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	11 000	0.4000	56 827
MINT Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
MINT Income Fund	1		O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	11.7300	3 469 028
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	600	11.7000	3 469 628
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	2 100	11.6500	3 471 728
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	11.4700	3 478 628
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	11.3000	3 482 128
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	2 300	11.6100	3 474 028
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	11.3900	3 480 628
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	600	11.5500	3 474 628
MonoGen, Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Boyle, James R.	5		O	2007-11-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
<i>Options Employee</i>									
Boyle, James R.	5		O	2007-11-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Nevada Exploration Inc.			O	2007-11-12	D	50 - Attribution d'options	682 000	0.7000USD	682 000
<i>Actions ordinaires</i>									
Pharand, Daniel	7								
Pharcan Inc	PI		O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	1.3800	76 342
Newport Partners Income Fund									
<i>Parts</i>									
Bell, John K.	4								
Onbelay Capital In	PI		O	2007-11-13	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	5.0120	62 100
COLE, JOHN DAVID	6								
Jennifer Maron	PI		O	2007-11-14	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 419	4.6300	54 934
NBCN - RRSP	PI		O	2007-11-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 200	4.7827	33 400
Kinney, Mark Andrew	6								
The Kinney Trust	PI		O	2007-11-14	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	4.7827	1 681
Svetkoff, Michael, James	5								
Bedford Holdings I	PI		O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9 550	5.2249	9 550
Wallace, Peter	5		O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 200	4.6000	660 200
Nexen Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Jackson, Steven Barry	4		O	2007-05-08	D	37 - Division ou regroupement d'actions	25 000		50 000
			O	2007-10-31	D	51 - Exercice d'options	22 000		72 000
Radetsky, Gregg E.	7		O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	13 600	23.6050USD	13 600
			O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	21 120	10.5800USD	34 720
			O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	19 800	8.3450USD	54 520
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(54 520)	33.7200USD	0
<i>Options Stock</i>									
Foster, Nancy Fay	7		O	2007-11-09	D	59 - Exercice au comptant	(19 000)	10.8750	230 000
Habke, Ian	7		O	2007-11-08	D	59 - Exercice au comptant	(23 760)	8.4825	127 200
Jackson, Steven Barry	4		O	2007-05-08	D	37 - Division ou regroupement d'actions	11 000		22 000
			O	2007-10-31	D	51 - Exercice d'options	(22 000)		0
Radetsky, Gregg E.	7		O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	(13 600)	23.6050USD	134 440
			O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	(21 120)	10.5800USD	113 320
			O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	(19 800)	8.3450USD	93 520
Norbord Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Cohen, Dian	2		O	2007-10-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2007-10-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			12 200
		R	O	2007-10-29	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	7.7500	13 200
NORONT RESOURCES LTD.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Harvey, John Dennis	5		O	2007-11-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			494 000
<i>Options common shares</i>									
Harvey, John Dennis	5		O	2007-11-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			300 000
			O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	200 000	5.2500	
			M	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	200 000	5.1300	500 000
Nemis, Richard	4		O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	100 000	5.1300	1 200 000
Novak, Neil	4		O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	100 000	5.1300	100 000

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Stekel, Maurice Harry	4		O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	25 000	5.1300	200 000
Suttie, Robert	5		O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	25 000	5.1300	25 000
North American Palladium Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Pressacco, Reno Ezio	5								
SunLife	PI		O	2007-02-19	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2007-02-19	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
<i>Options</i>									
Pressacco, Reno Ezio	5		O	2007-02-19	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2007-02-19	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-02	D	52 - Expiration d'options	(20 000)		0
Northbridge Financial Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Paisley, John Morley	7		O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	36.7500	7 202
Northern Property Real Estate Investment									
<i>Parts de fiducie</i>									
Patterson, Dennis Glen	4		O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	900	22.1000	1 800*
Northern Star Mining Corp.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Awde, Jonathan Charles Ti	5		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(12 500)	1.0500	129 700
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	1.0400	119 700
David, Michel	4, 5		O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	1.0500	1 093 200
Nstein Technologies inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Martel, Bruno	5		O	2007-11-05	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(23 530)	1.1100	750
Cibc Mellon - comp	PI		O	2007-11-05	I	90 - Changements relatifs à la propriété	23 530	1.1100	29 069
Nuveen Senior Floating Rate Income Fund									
<i>Parts de fiducie redeemable, transferable</i>									
Nuveen Senior Floating Ra	1		O	2007-10-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	7.9900	300
			O	2007-10-24	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	7.9900	0
			O	2007-10-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	7.9100	300
			O	2007-10-25	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	7.9100	0
Oceanex Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Bélisle, Daniel	5		O	2007-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	113	18.9900	2 995
			O	2007-10-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	77	19.0000	3 072
			O	2007-11-08	D	97 - Autre	(3 072)	19.0219	0
Courtois, Marc Alain	4		O	2007-11-08	D	97 - Autre	(4 700)	19.0219	0
Edison, Fraser	4								
Dollard Investment	PI		O	2007-11-08	I	97 - Autre	(200)	19.0219	0
ESPP	PI		O	2007-11-08	I	97 - Autre	(3 962)	19.0219	0
Valerie Wicks	PI		O	2007-11-08	I	97 - Autre	(100)	19.0219	0
Etchegary, Glenn	5		O	2007-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	58	18.9900	1 121
			O	2007-10-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	44	19.0000	1 165
			O	2007-11-08	D	97 - Autre	(1 165)	19.0219	0
Fortin, Pascal	4		O	2007-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	20	18.9900	353
			O	2007-10-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	15	18.9900	368

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-08	D	97 - Autre	(368)	19.0219	0
Henrico, Peter	4, 5		O	2007-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	154	18.9900	9 466
			O	2007-10-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	119	19.0000	9 585
			O	2007-11-08	D	97 - Autre	(9 585)	19.0219	0
Sandra Henrico	PI		O	2007-11-08	I	97 - Autre	(1 494)	19.0219	0
Johnston, Philip Edward	4		O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	(2 500)		0
Myles, R. Wayne	4		O	2007-11-08	D	97 - Autre	(6 461)	19.0219	0
Myles and Company	PI		O	2007-11-08	I	97 - Autre	(1 000)	19.0219	0
Peacock, John Joseph	4		O	2007-11-08	D	97 - Autre	(5 000)	19.0219	0
Peterson, David Robert	4								
Shelley Peterson	PI		O	2007-11-08	I	97 - Autre	(4 000)	19.0219	0
Petten, Iris G.	4								
Ches D. Penney	PI		O	2007-11-08	I	97 - Autre	(20 000)	19.0219	0
Petten Holdings In	PI		O	2007-11-08	I	38 - Rachat ou annulation	(4 000)	19.0219	
			M	2007-11-08	I	97 - Autre	(4 000)	19.0219	0
Rideout, Roy P.	4		O	2007-11-08	D	97 - Autre	(4 000)	19.0219	0
Ruth, Thomas	5		O	2007-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	148	18.9900	236
			O	2007-10-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	100	18.9800	336
			O	2007-11-08	D	97 - Autre	(336)	19.0219	0
Sarrazin, Jean	7		O	2007-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	44	18.9900	1 051
			O	2007-10-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	31	18.9900	1 082
			O	2007-11-08	D	97 - Autre	(1 082)	19.0219	0
Snow, Steve	5		O	2007-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	93	18.9900	6 162
			O	2007-10-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	74	19.0000	6 236
			O	2007-11-08	D	97 - Autre	(6 236)	19.0219	0
Tarr, David A.	4		O	2007-11-05	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(2 000)		0
Gisele Chevretils	PI		O	2007-11-08	C	38 - Rachat ou annulation	(500)		0
Turcotte, Daniel	5		O	2007-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	55	18.9900	3 534
			O	2007-10-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	42	19.0000	3 576
			O	2007-11-08	D	97 - Autre	(3 576)	19.0219	0
Oil Sands Sector Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Oil Sands Sector Fund	1		O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	100	8.7400	100
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	(100)	8.7400	0
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	900	8.8000	900
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	(900)	8.8000	0
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	100	8.7900	100
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	(100)	8.7900	0
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	8.8300	1 400
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	(1 400)	8.8300	0
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	500	8.9000	500
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	(500)	8.9000	0
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	100	8.9100	100
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	(100)	8.9100	0
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	8.9900	2 000
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)	8.9900	0
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	400	9.0000	400

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	(400)	9.0000	0
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	2 600	8.8900	2 600
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	(2 600)	8.8900	0
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	100	8.8400	100
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	(100)	8.8400	0
OilSands Canada Corporation									
<i>Parts</i>									
OilSands Canada	1		O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	9 400	8.1800	9 400
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	(9 400)	8.1800	0
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	8.0500	1 800
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	(1 800)	8.0500	0
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	8.1000	1 000
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	8.1000	0
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	800	8.0500	800
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	(800)	8.0500	0
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	8.0700	1 700
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	(1 700)	8.0700	0
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	800	8.0500	800
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	(800)	8.0500	0
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	8.4900	1 000
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	8.4900	0
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	3 900	7.8900	3 900
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	(3 900)	7.8900	0
			O	2007-11-09	D	37 - Division ou regroupement d'actions	1 600	7.9300	1 600
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	(1 600)	7.9300	0
Open Text Corporation									
<i>Actions ordinaires OTEX Common</i>									
Preston, Tony Keith	5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	2 500	14.9400USD	2 500
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(635)	34.8000USD	1 865
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(565)	34.8100USD	1 300
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	34.8200USD	900
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	34.8300USD	800
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	34.8400USD	300
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	34.8500USD	0
<i>Options All OTEX Option Plans</i>									
Preston, Tony Keith	5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	(2 500)	14.9400USD	55 000
OPTI Canada Inc.									
<i>Options</i>									
Spanglet, Samuel	4		O	2007-10-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-08	D	50 - Attribution d'options	7 000		7 000
Orbus Pharma Inc.									
<i>Options Employee Stock Options</i>									
Muir, Gregory William	5		O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.4600	250 000
Paramount Resources Ltd.									
<i>Options</i>									
Jungé, Dirk	4		O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	(1 250)	4.3300	
			M	2007-11-12	D	59 - Exercice au comptant	(1 250)	4.3300	20 750

Émetteur Titre Initié Porteur inscrit	Relation	Retard	État opé- ra- tion	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Pason Systems Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Hill, James Douglas	4, 5, 3								
J.D.Hill Investmen	PI		O	2007-11-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 200 000)	13.5000	17 777 280
Pembina Pipeline Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Watkinson, Donald James	5								
DJW & DH Jointly	PI		O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 900)	17.0400	400
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	17.1200	300
Petrolia Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Proulx, André	5								
Gestion LesTrois	PI		O	2007-11-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	0.4800	418 500
			O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 500	0.4800	424 000
			O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	0.4800	429 000
Platinum Group Metals Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Jones, R. Michael	4, 5		O	2007-10-29	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	4.2900	358 265
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	4.0000	363 365
PrimeWest Energy Inc.									
<i>Actions échangeables</i>									
Ambrozy, Ronald J.	5		O	2007-11-06	D	46 - Contrepartie de services	9 434		9 434
Garner, Don A.	5		O	2007-11-06	D	46 - Contrepartie de services	47 170		94 340
Granger, Timothy S.	5		O	2007-11-06	D	46 - Contrepartie de services	18 868		18 868
Probe Mines Limited									
<i>Actions ordinaires</i>									
Pinetree Capital Ltd.	3								
Pinetree Resource	PI		O	2007-11-05	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			1 700 000
			O	2007-11-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	185 000	0.7900	1 885 000
<i>Options</i>									
Gammon, John Blundell	4		O	2007-11-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-15	D	50 - Attribution d'options	200 000	0.7400	200 000
PROEX ENERGY LTD.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Allaire, Steven Anthony	5		O	2007-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat 62		14.0700	521 840
			O	2007-08-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat 62		14.1400	521 902
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat 68		13.8600	521 970
Johnson, David Daniel	4, 5		O	2007-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat 74		14.0700	796 596
			O	2007-08-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat 74		14.1400	796 670
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat 95		13.8600	796 765
PROGRESS ENERGY TRUST									
<i>Parts de fiducie</i>									
Allaire, Steven Anthony	5		O	2007-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat 213		12.3500	25 678
			O	2007-08-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat 218		12.0400	25 896
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat 233		12.0900	26 129
Culbert, Michael Robert	4, 5		O	2007-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat 253		12.3500	200 204
			O	2007-08-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat 260		12.0400	200 464

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
ProMetic Sciences de la Vie inc.									
<i>Options Convertible into subordinate voting shares</i>									
Johnson, David Daniel	4		O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	326	12.0900	200 790
			O	2007-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	253	12.3500	46 561
			O	2007-08-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	260	12.0400	46 821
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	326	12.0900	47 147
Kist, Gregory W.	5		O	2007-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	196	12.3500	30 566
			O	2007-08-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	201	12.0400	36 567
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	202	12.0900	36 769
MacNichol, Arthur Alexand	5		O	2007-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	213	12.3500	55 821
			O	2007-08-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	218	12.0400	56 039
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	233	12.0900	56 272
Rutherford, Cindy Rae	5		O	2007-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	186	12.3500	29 011
			O	2007-08-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	222	12.0700	29 233
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	252	12.0900	29 485
Samis, Neil Herschel	5		O	2007-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	213	12.3500	46 615
			O	2007-08-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	218	12.0400	56 833
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	217	12.0900	57 050
Topolinsky, Daniel Charle	5		O	2007-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	213	12.3500	90 000
			O	2007-08-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	218	12.0400	90 218
			O	2007-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	233	12.0900	90 451
ProMetic Sciences de la Vie inc.									
<i>Options Convertible into subordinate voting shares</i>									
Edwardson, Peter	7		O	2007-02-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			100 000
Hayes, Timothy	7		O	2006-12-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2006-12-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M'	2006-12-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M''	2006-12-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			100 000
Pulse Data Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
VA Partners I, LLC	3								
ValueAct Capital M	PI		O	2007-11-08	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			6 581 801
			O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 300)	3.1200	6 575 501
VA Partners, LLC	3		O	2007-11-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 900)	3.1000	6 614 561
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	3.1600	6 613 661
			O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(18 000)	3.1600	6 595 661
			O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(11 520)	3.1200	6 584 141
			O	2007-11-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 340)	3.1700	6 581 801
			O	2007-11-08	C	90 - Changements relatifs à la propriété	(6 581 801)		0
Pure Industrial Real Estate Trust									
<i>Trust Units</i>									
King, Robert William	4								
King Pacific Capit	PI		O	2007-11-13	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-13	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	4.0000	5 000
Scott, Douglas R.	4		O	2007-08-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	3.9900	5 000
Turner, Thomas Richard	4		O	2007-06-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	4.0000	5 000
TitanStar Investme	PI		O	2007-06-24	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Quebecor inc.			O	2007-11-13	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	4.0000	5 000
<i>Actions à droit de vote subalterne Catégorie B</i>									
Robitaille, Lyne	7		O	2007-10-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			90
Queenston Mining Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Woods, Paul Kilpatrick	5		O	2006-09-21	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
		R	O	2007-06-13	D	51 - Exercice d'options	12 500	1.1000	12 500
<i>Options Incentive Stock Options</i>									
Woods, Paul Kilpatrick	5	R	O	2007-06-13	D	51 - Exercice d'options	(12 500)		87 500
Quest Capital Corp.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Winn, Michael D.	4, 5		O	2002-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	113 333	0.8100	113 333
<i>Options</i>									
Winn, Michael D.	4, 5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(113 333)	0.8100	800 000
Redcliffe Exploration Inc.									
<i>Actions ordinaires Class A</i>									
Connolly, Daryl	4, 5		O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	0.3800	785 000
Redex Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Descôteaux, Guy	4, 7, 5								
Fiducie Descôteaux	PI		O	2007-11-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 500	0.3900	1 211 838
			O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	0.3800	1 216 838
			O	2007-11-13	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	0.4350	1 221 838
Research In Motion Limited									
<i>Actions ordinaires</i>									
Bawa, Karima	5		O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	10 800	19.2500	28 800
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 600)	120.0200	27 200
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 200)	120.0300	26 000
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	120.3000	25 500
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	120.8000	25 000
Donald, Paul	5		O	2007-11-11	D	51 - Exercice d'options	3 600	5.6500	3 600
			M	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	3 600	5.6500	3 600
			O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	60 000	4.2733	63 600
			O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	36 000		99 600
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	124.9100	99 400
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 900)	127.9700	96 500
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	125.0000	86 500
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	125.0100	85 900
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 400)	125.0200	82 500
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	125.0300	82 400
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	125.0400	80 400
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 900)	125.0500	76 500
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 900)	125.0600	73 600
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	125.0700	72 900
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	125.0800	70 900

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 300)	125.0900	66 600
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 400)	125.1000	57 200
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	125.1100	55 200
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 500)	125.1200	53 700
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 300)	125.1300	51 400
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 200)	125.1700	49 200
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 400)	125.2500	47 800
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	125.3000	45 800
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	125.3100	44 800
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	125.3200	42 800
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 200)	125.3500	37 600
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 800)	125.3700	34 800
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 000)	125.4000	28 800
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	125.4100	27 900
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 800)	125.4200	26 100
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	125.4300	25 000
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 000)	125.4400	21 000
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 000)	125.4500	14 000
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	125.4600	13 800
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 400)	125.4800	12 400
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	125.4900	11 800
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 100)	125.5000	1 700
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	125.5100	1 600
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	125.5200	1 300
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	125.5300	0
Gagne, Alain Rene	5		O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	6 000	9.2333	6 000
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	116.8000	5 900
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 700)	116.8100	2 200
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 200)	116.8200	0
Galbraith, Michael John	5		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	6 000	22.9000	12 000
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	109.7100	11 400
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 800)	109.7000	9 600
Gould, Peter James	5		O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	3 000	9.6383	3 000
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	117.1300	2 200
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	117.2000	1 100
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	117.2100	100
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	117.2300	0
			O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	3 000	9.6383	3 000
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 200)	124.3600	1 800
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	124.4200	900
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	124.4900	600
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	124.5000	400
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	124.5100	200
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	124.5300	100
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	124.5400	0
Landry, Rick	5		O	2007-08-17	D	35 - Dividende en actions	34 000		51 000
			O	2007-11-07	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(8 200)		42 800

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
RRSP	PI		O	2007-08-17	I	35 - Dividende en actions	5 600		8 400
Stymiest, Barbara Gayle	4		O	2007-08-21	D	35 - Dividende en actions	400		600*
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	108.1000	1 600
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	108.1300	1 800
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	108.1400	2 100
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	108.1600	2 400
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	108.1700	2 600*
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	107.8500	2 800
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	107.8600	2 900
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	107.8700	3 000
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	107.8800	3 100
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	107.8900	3 400
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	107.9100	3 600
Witteveen, Roger Andrew	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	6 000	22.9000	
			M	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	6 000		13 500
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(350)	124.8700	13 150
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	124.9300	12 250
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	124.9700	12 050
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	124.9900	11 550
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	125.0000	11 250
<i>Options</i>									
Bawa, Karima	5		O	2007-11-07	D	97 - Autre	(10 800)		316 000
			O	2007-11-07	D	97 - Autre	10 800		326 800
			O	2007-11-08	D	51 - Exercice d'options	(10 800)	19.2500	316 000
Donald, Paul	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(3 600)	5.6500	142 000
			O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(60 000)	60000.0000	82 000
			O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(36 000)	3.9283	46 000
Gagne, Alain Rene	5		O	2007-08-17	D	35 - Dividende en actions	24 000		36 000
			O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	(6 000)	9.2333	30 000
Galbraith, Michael John	5		O	2007-11-07	D	97 - Autre	(6 000)		61 600
			O	2007-11-07	D	97 - Autre	6 000		67 600
			O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(6 000)	22.9000	61 600
Gould, Peter James	5		O	2007-11-01	D	51 - Exercice d'options	(3 000)	9.6383	36 800
			O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(3 000)	9.6383	33 800
Witteveen, Roger Andrew	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(6 000)	22.9000	
			M	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(6 000)		112 000
Resolve Business Outsourcing Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Arcuri, John	5	R	O	2006-10-18	D	57 - Exercice de droits de souscription	50 000		
			M	2006-06-07	D	57 - Exercice de droits de souscription	56 685		
			M'	2007-06-07	D	57 - Exercice de droits de souscription	56 685		51 085
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 000)	8.1900	33 400
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 200)	8.0000	31 200
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	8.1000	28 200
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 400)	8.1500	26 800
<i>Phantom Units (Trust Units)</i>									
Conconi, Robert Leslie	4, 5		O	2006-03-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Richardson, John Everett	4		O	2007-11-02	D	46 - Contrepartie de services	1 083	8.0800	1 083
			O	2006-03-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
		R	O	2007-11-02	D	46 - Contrepartie de services	1 083	8.0800	1 083
Ressources Abitex inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Bryce, Robert	4, 7, 5, 3		O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 500	0.2700	1 283 061
Ressources d'Arianne Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Lapointe, Bernard	4		O	2007-10-31	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 000	0.1300	296 627
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 000	0.1300	311 627
Ressources Freewest Canada Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Bryson, George	4		O	2007-11-02	D	54 - Exercice de bons de souscription	112 000	0.2500	380 000
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(14 000)	0.3350	366 000
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	0.3300	341 000
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(12 000)	0.3350	329 000
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(11 000)	0.3400	318 000
			O	2007-11-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	0.3350	268 000
<i>Bons de souscription</i>									
Bryson, George	4		O	2007-11-02	D	54 - Exercice de bons de souscription	112 000		
			M	2007-11-02	D	54 - Exercice de bons de souscription	(112 000)		250 000
Ressources GLR Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
McKean, Diane D.	5		O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 500)	0.6800	38 500
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(17 500)	0.6700	21 000
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	0.7000	19 000
Ressources Golden Goose Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Lacoste, Jean-Marc	4								
REER	PI		O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 500	0.5100	1 286 500*
Ressources Melkior Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Eskelund-Hansen, Jens	4		O	2007-11-01	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	106 060	0.3300	5 059 872
MARTIN, INGRID	5		O	2007-11-01	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	30 000	0.3300	155 000*
Ressources Mengold inc.									
<i>Bons de souscription - November 5, 2007</i>									
Reeson, Douglas	4, 5								
TD Waterhouse - RR	PI		O	2007-11-05	I	55 - Expiration de bons de souscription	(20 000)		0
Ressources Robex Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
bedard, marcel	4, 5								
93617 Canada Ltee	PI		O	2007-11-09	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	100 000	0.1800	1 047 074
<i>Bons de souscription</i>									
bedard, marcel	4, 5								
93617 Canada Ltee	PI		O	2007-11-09	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	50 000	0.2800	100 000

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Ressources Strateco inc.									
<i>Options 1 998 000 options d'achat d'actions en circulation</i>									
Desjardins, Robert	4		O	2001-10-30	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2001-10-30	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			200 000
		R	O	2002-08-15	D	50 - Attribution d'options	100 000	0.2000	
			M	2002-08-15	D	50 - Attribution d'options	100 000	0.2000	300 000
		R	O	2004-11-09	D	50 - Attribution d'options	100 000		
			M	2004-11-09	D	50 - Attribution d'options	100 000		400 000
Hébert, Anne	5		O	2002-01-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2002-01-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			74 000
Ressources Vantex Ltée									
<i>Actions ordinaires</i>									
Morissette, Guy	5		O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(15 000)	0.1900	513 612
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(15 000)	0.2050	498 612
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)	0.2150	478 612
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.1400	488 612
GM Prospection Inc	PI		O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	80 000	0.1400	459 333
			O	2007-11-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	13 500	0.1400	472 833
Richards Packaging Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Di Gennaro, Enzo	5								
RRSP	PI		O	2007-11-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 400	9.3000	8 400
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST									
<i>Options</i>									
Sonshine, Edward	4, 5		O	2007-11-13	D	51 - Exercice d'options	(42 000)	12.4300	1 515 000
Waks, Frederic Allen	5		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	(33 000)	13.6500	804 635
<i>Parts de fiducie</i>									
Sonshine, Edward	4, 5		O	2007-11-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	42 000	12.4300	273 000
			O	2007-11-14	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(20 000)	21.7200	253 000
			O	2007-11-14	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(10 000)	21.7200	243 000
			O	2007-11-14	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(3 000)	21.7200	240 000
Comrev Investments	PI		O	2007-11-13	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(30 000)	21.5000	50 000
Waks, Frederic Allen	5		O	2007-11-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	33 000	13.6500	125 250
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 350)	22.2500	104 900
			O	2007-11-07	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(455)	21.4700	104 445
			O	2007-11-09	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(909)	21.1000	92 863
			O	2007-11-08	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(1 636)	21.4000	94 227
			O	2007-11-07	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(855)	21.4700	103 590
			O	2007-11-07	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(2 273)	21.4700	101 317
			O	2007-11-07	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(4 545)	21.4700	96 772
			O	2007-11-08	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(455)	21.4000	93 772
			O	2007-11-07	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(909)	21.4700	95 863
Linda Waks ITF Jes	PI		O	2007-11-07	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	9	21.8300	1 704
Linda Waks ITF Mar	PI		O	2007-11-07	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	7	21.8300	1 356
Linda Waks ITF Whi	PI		O	2007-11-07	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	7	21.8300	1 356
Ritchie Bros. Auctioneers Incorporated									
<i>Actions ordinaires</i>									

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Blake, Peter James	4		O	2007-11-05	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(290)		68 776
<i>Options</i>									
Battistel, Mike	5		O	2007-11-05	D	59 - Exercice au comptant	(2 100)		1 700
Siddle, John Dean	5		O	2007-11-05	D	59 - Exercice au comptant	(950)	74.9000USD	3 900
			O	2007-11-05	D	59 - Exercice au comptant	(950)	74.8000USD	2 950
			O	2007-11-05	D	59 - Exercice au comptant	(100)	75.0000USD	2 850
Rock Energy Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Campbell, Jeffrey G.	5		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			86 234
loughlissen, Arezki	5		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			15 834
<i>Options</i>									
Campbell, Jeffrey G.	5		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			150 000
loughlissen, Arezki	5		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			158 999
Rogers Communications Inc.									
<i>Actions sans droit de vote Class B</i>									
Lind, Philip Bridgman	4, 5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	40 535	3.1450	41 461
			O	2007-11-07	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(40 535)		926
Wansbrough, John Christop	4		O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	1 000	6.2550	15 330
<i>Options</i>									
Horn, Alan Douglas	4, 7, 6, 5		O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		483 500
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	(25 000)		458 500
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	(25 000)		433 500
Lind, Philip Bridgman	4, 5		O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	(159 465)		268 835
			O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(40 535)	3.1450	228 300
Miles, Gary L.	7		O	2007-11-12	D	38 - Rachat ou annulation	(12 500)		0
Wansbrough, John Christop	4		O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	(1 000)	6.2550	30 068
			O	2007-11-12	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		28 068
Watson, Colin D.	4		O	2007-11-12	D	38 - Rachat ou annulation	(1 150)		2 134
<i>Stock Appreciation Rights</i>									
Horn, Alan Douglas	4, 7, 6, 5		O	2007-11-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(50 000)	45.5189	483 500
			O	2007-11-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(25 000)	45.3045	458 500
			O	2007-11-09	D	57 - Exercice de droits de souscription	(25 000)	43.6912	433 500
Lind, Philip Bridgman	4, 5		O	2007-11-07	D	57 - Exercice de droits de souscription	(159 465)	46.1400	268 835
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	(40 535)		228 300
Miles, Gary L.	7		O	2007-11-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	(12 500)	35.8554	0
Wansbrough, John Christop	4		O	2007-11-12	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		30 068
			O	2007-11-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 000)	40.0204	28 068
Watson, Colin D.	4		O	2007-11-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 150)	35.8554	2 134
RONA inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Adlam, Douglas	7		O	2007-11-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Chaussé, André	5		O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 500	17.3500	7 100
Pantelidis, James	4		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	18.0000	5 000
Tremblay, Marie-Josée	5		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	17.4000	900
Vézina, Serge	5								

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
REER	PI		O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	17.3700	5 192
			O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	17.4400	4 192
Royal Host Real Estate Investment Trust									
<i>Débtures convertibles Series A 7.90</i>									
ROYAL HOST REAL ESTATE IN	1		O	2007-10-18	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	\$ 8 000.00	116.7500	\$ 8 600.00*
			O	2007-10-19	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	\$ 33 000.00	116.7500	\$ 41 600.00*
			O	2007-10-23	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	\$ 2 000.00	116.7500	\$ 43 600.00*
			O	2007-10-23	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 8 000.00)		\$ 35 600.00*
			O	2007-10-24	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 33 000.00)		\$ 2 600.00*
			O	2007-10-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	\$ 14 000.00	116.7500	\$ 16 600.00*
			O	2007-10-29	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 2 000.00)		\$ 14 600.00*
			O	2007-10-30	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 14 000.00)		\$ 600.00*
Sabretooth Energy Ltd.									
<i>Options</i>									
Brinkerhoff, Thomas Lea	4	R	O	2007-10-25	D	50 - Attribution d'options	115 000		170 000
Chahley, Vincent	4		O	2007-08-21	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
		R	O	2007-10-25	D	50 - Attribution d'options	115 000		115 000
McFarlane, Joseph Eric	5	R	O	2007-10-25	D	50 - Attribution d'options	125 000		250 000
Ponto, Michael Karl	5	R	O	2007-10-25	D	50 - Attribution d'options	125 000		250 000
Robertson, Christine	5	R	O	2007-10-25	D	50 - Attribution d'options	165 000		290 000
Vanloh, Jr., S. Wil	4	R	O	2007-10-25	D	50 - Attribution d'options	115 000		170 000
Saskatchewan Wheat Pool Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Chornoboy, Larry	5		O	2007-08-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
Score Media Inc.									
<i>Options to acquire Class A Subordinate Voting Shares</i>									
Cicione, Anthony	7		O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	45 000	1.4600	146 667
Errington, David	7		O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	95 000	1.4600	315 000
Levy, Benjamin David	4, 7, 6, 5		O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	95 000	1.4600	260 000
Michaud, Patrick	5		O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	125 000	1.4600	650 000
Moen, Don	7		O	2007-11-07	D	50 - Attribution d'options	45 000	1.4600	136 667
Selkirk Metals Corp.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Savage, Alan Clyde Hayes	4								
Southern Gold Reso	PI		O	2007-10-30	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)	0.9600	2 389 253
			O	2007-10-31	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	0.9400	2 384 253
			O	2007-10-31	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	0.9600	2 382 253
			O	2007-11-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(15 000)	0.8600	2 367 253
			O	2007-11-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	0.8500	2 362 253
			O	2007-11-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	0.8600	2 352 253
<i>Options</i>									
Savage, Alan Clyde Hayes	4		O	2007-09-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-09	D	50 - Attribution d'options	250 000	0.8700	250 000
SemBioSys Genetics Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Brown, Ian Stephen	4		O	2007-11-14	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de	20 000	2.6000	25 000

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
						prospectus			
<i>Bons de souscription</i>									
Brown, Ian Stephen	4		O	2007-10-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-14	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	10 000	3.4500	10 000
Sherritt International Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Delaney, Ian William	4								
Brant Investments	PI		O	2007-11-02	I	97 - Autre	344 405		1 281 441
TD Bank in trust f	PI		O	2007-11-02	I	97 - Autre	(344 405)		0
Sherwood Copper Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Mercer, Bradley	5	R	O	2007-10-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	6.8000	72 000
Shore Gold Inc.									
<i>Options</i>									
Cline, Eric Howard	5		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			100 000
Sigma Ventures Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Côté, Bertrand	5								
Linda Corriveau	PI		O	2007-11-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 500	0.2650	50 000
Silver Wheaton Corp.									
<i>Bons de souscription</i>									
Brough, John	4		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	2.1800	0
<i>Options</i>									
Johnson, Michael James	5		O	2007-10-30	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-05	D	50 - Attribution d'options	150 000	15.8300	150 000
Silvio Ventures Inc.									
<i>Options</i>									
Cheston, Brian Robert	4		O	2005-09-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-01	D	50 - Attribution d'options	50 000		50 000*
Skylon Growth & Income Trust									
<i>Parts de fiducie</i>									
Skylon Growth & Income Tr	1		O	2007-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	3 600	9.9594	3 600
			O	2007-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	(3 600)		0
			O	2007-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	600	9.9500	600
			O	2007-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	(600)		0
			O	2007-10-03	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	9.9476	5 000
			O	2007-10-03	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		0
			O	2007-10-05	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	9.9600	5 000
			O	2007-10-05	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		0
			O	2007-10-09	D	38 - Rachat ou annulation	4 600	9.9563	4 600
			O	2007-10-09	D	38 - Rachat ou annulation	(4 600)		0
			O	2007-10-11	D	38 - Rachat ou annulation	4 200	9.9938	4 200
			O	2007-10-11	D	38 - Rachat ou annulation	(4 200)		0
			O	2007-10-12	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	10.0158	5 000
			O	2007-10-12	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		0
			O	2007-10-15	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	10.0326	5 000

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-10-15	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		0
			O	2007-10-16	D	38 - Rachat ou annulation	2 400	9.9475	2 400
			O	2007-10-16	D	38 - Rachat ou annulation	(2 400)		0
			O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	10.0126	5 000
			O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		0
			O	2007-10-24	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	9.7854	5 000
			O	2007-10-24	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		0
			O	2007-10-25	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	9.9160	5 000
			O	2007-10-25	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		0
			O	2007-10-29	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	10.0600	5 000
			O	2007-10-29	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		0
			O	2007-10-30	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	9.9900	5 000
			O	2007-10-30	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		0
			O	2007-10-31	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	9.9400	5 000
			O	2007-10-31	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		0
SMC Ventures Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Notman, William Hugh	4, 5		O	2007-11-09	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	396 873	0.1300	1 601 873
Société d'exploration minière Vior inc.									
<i>Bons de souscription</i>									
Mercier, Gaétan	5		O	2007-11-14	D	55 - Expiration de bons de souscription	(14 286)	0.4000	0
SOLITARIO RESOURCES CORPORATION									
<i>Actions ordinaires</i>									
Harris, Leonard	4		O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 500)	5.3800	78 500*
Sprott Molybdenum Participation Corporat									
<i>Actions ordinaires</i>									
Corriente Master Fund, LP	3		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	5.2997	6 605 000*
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	5.1485	6 607 000*
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 100)	5.4306	6 586 900*
SR Telecom Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
DDJ Capital Management, L	3								
B IV CAPITAL PARTN	PI		O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 792 221)	0.0152	82 308 531
DDJ HIGH YIELD FUN	PI		O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 878 964)	0.0152	26 600 427
THE OCTOBER FUND,	PI		O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(862 895)	0.0152	12 261 891
Two Institutional	PI		O	2007-11-08	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(421 920)	0.0152	7 226 984
Stantec Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Mackenzie, Russell John	5		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	33.5000	2 146
			O	2007-11-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(722)	33.5249	1 424
STaRS Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
STaRS Income Fund	1		O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 300)	14.3000	3 572 654
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	14.1300	3 574 154
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	600	14.1000	3 574 754
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	14.0000	3 576 754
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	2 700	13.8500	3 579 454

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Stelco Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Lacey, John Stewart	4								
Tricap Management	PI		O	2007-10-31	I	97 - Autre	85		12 016
			O	2007-10-31	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat,	(12 016)		0
Tricap Management Limited	3		O	2007-10-31	C	97 - Autre	70 353		9 998 596
			O	2007-10-31	C	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat,	(9 998 596)		0
<i>Billets (Secured Floating Rate Notes)</i>									
Lacey, John Stewart	4								
Tricap Management	PI		O	2007-10-31	I	97 - Autre	\$ 4 027.00		\$ 29 673.00
			O	2007-10-31	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat,	(\$ 29 673.00)		\$ 0.00
Tricap Management Limited	3		O	2007-10-31	C	97 - Autre	\$ 3 356 000.00		
			M	2007-10-31	C	97 - Autre	\$ 3 356 000.00		\$ 24 696 000.00
			O	2007-10-31	C	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat,	(\$ 24 696 000.00)		\$ 0.00
<i>Bons de souscription</i>									
Lacey, John Stewart	4								
Tricap Management	PI		O	2007-10-31	I	97 - Autre	24		179
			O	2007-10-31	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat,	(179)		0
Tricap Management Limited	3		O	2007-10-31	C	97 - Autre	20 255		149 029
			O	2007-10-31	C	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat,	(149 029)		0
STRATA Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Strata Income Fund	1		O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.7000	6 906 744
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	7.7300	6 908 144
Strongco Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Sutherland, Ian	4		O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 100	6.8000	170 000
Suncor Energie Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Alley, John Kenneth	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	5 000	17.4500	6 432
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	105.4100	6 232
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	105.4000	5 932
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	105.3600	5 632
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	105.4000	5 532
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	105.3800	5 432
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 200)	105.3500	4 232
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	105.3400	4 132
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	105.3200	4 032
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	105.3900	3 832
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 400)	105.3100	1 432
Bailey, Johnathan Kirk	5		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	3 444	27.6500	3 444

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Titre									
Initié									
Porteur inscrit									
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 444)	104.3000	0
Croteau, Joel Edmund	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	5 000	10.1300	5 000
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	107.5900	4 900
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	107.5500	4 800
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	107.5400	4 600
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	107.5800	4 400
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 300)	107.5000	1 100
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	107.5700	700
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	107.5300	0
George, Richard Lee	4, 5								
Suncor Stock Fund	PI		O	2007-09-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	200	94.9400	8 089
Hopwood, Terrence Judd	5		O	2007-09-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	264	95.0100	776
Odegaard, Janice	5		O	2007-09-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	101	95.0000	2 917
Ryley, Thomas Lovett	5		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	28 000	27.6500	28 000
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(28 000)	105.0000	0
			O	2007-09-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	75	94.9800	5 638
Williams, Steven Walter	5								
Stock Fund Trustee	PI		O	2007-09-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	358	95.0400	6 071
<i>Options Granted January 29, 2004 @ strike price \$34.58</i>									
Savill, Ian Craig	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(1 300)	105.0000	1 300*
<i>Options Granted November 1, 2003 @ strike price \$27.65</i>									
Bailey, Johnathan Kirk	5		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	(3 444)	27.6500	5 167
<i>Options Granted: April 30, 2002 @ strike price \$27.65</i>									
Ryley, Thomas Lovett	5		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	(28 000)	27.6500	72 000
<i>Options Granted: January 26, 2001 @ strike price \$17.45</i>									
Alley, John Kenneth	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	17.4500	15 630
<i>Options Granted: January 29, 1999 @ strike price \$10.13</i>									
Ciamarella, Joseph	5		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	105.1000	2 812
Cormier, Maureen Ellen	5		O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(88)	106.6400	5 100*
			O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(500)	106.6400	4 600*
			O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(1 600)	106.6800	3 000*
			O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(1 000)	106.7100	2 000*
			O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(600)	106.7700	1 400*
			O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(100)	106.8600	1 300*
			O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(200)	106.8700	1 100*
			O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(300)	106.8800	800*
			O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(200)	106.8800	600*
			O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(200)	106.9000	400*
			O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(300)	106.9100	100*
			O	2007-11-07	D	59 - Exercice au comptant	(100)	106.9200	0
Croteau, Joel Edmund	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	10.1300	15 400
Superior Diamonds Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Booth, Brian	4		O	2007-08-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			14 500
<i>Options</i>									
Booth, Brian	4		O	2007-11-06	D	50 - Attribution d'options	75 000	0.3000	150 000*
Superior Plus Income Fund									

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Tahera Diamond Corporation (formerly Tah									
<i>Droits Restricted Shares</i>									
Adams, Andrew Bell	4		O	2007-11-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	27 143		91 571
Benner, Colin Keith	4		O	2007-11-05	D	46 - Contrepartie de services	17 143		100 634
Goodman, Jonathan Carter	4		O	2007-11-05	D	46 - Contrepartie de services	21 429	0.3500	(337 314)
Technologies 20-20 Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
20-20 Technologies Inc.	1		O	2007-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	(9 600)		4 900
			O	2007-10-04	D	38 - Rachat ou annulation	(4 900)		4 700
		R	O	2007-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	6.5000	6 000
		R	O	2007-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	6.5000	7 100
		R	O	2007-10-03	D	38 - Rachat ou annulation	2 500	6.5000	9 600
		R	O	2007-10-04	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	6.5000	5 900
		R	O	2007-10-09	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	6.5000	6 900
		R	O	2007-10-10	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	6.3500	7 900
		R	O	2007-10-11	D	38 - Rachat ou annulation	600	6.3500	8 500
		R	O	2007-10-11	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	6.5000	9 900
		R	O	2007-10-12	D	38 - Rachat ou annulation	500	6.5000	10 400
		R	O	2007-10-18	D	38 - Rachat ou annulation	300	6.4500	4 800
		R	O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	500	6.4000	5 300
		R	O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	6.4200	6 300
		R	O	2007-10-19	D	38 - Rachat ou annulation	500	6.4500	6 800
			O	2007-10-12	D	38 - Rachat ou annulation	(5 900)		4 500
			O	2007-10-25	D	38 - Rachat ou annulation	(4 500)		2 300
			O	2007-10-31	D	38 - Rachat ou annulation	(2 300)		0
Technologies Interactives Mediagrif Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Roy, Claude	4								
Les services de Ge	PI		O	2007-11-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100 000	6.4000	648 300
Technologies Miranda Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Bazin, Jean	4		O	2005-12-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	12.9900	1 000
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	13.0000	4 000
Teck Cominco Limited									
<i>Class B Subordinate Voting Shares</i>									
Caisse de dépôt et placem	3		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(53 200)	44.6400	6 632 250
TELUS Corporation									
<i>Actions sans droit de vote</i>									
TELUS Corporation	1		O	2007-10-03	D	38 - Rachat ou annulation	(210 000)		607 700
<i>Options</i>									
Herscovici, Bruce Mitchel	7		O	2007-11-06	D	51 - Exercice d'options	(700)	24.7900	47 475
TeraGo Inc.									

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
The Data Group Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Suksi, Michael Ronald	5		O	2007-11-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			750
The Thomson Corporation									
<i>Deferred Share Units</i>									
Caraher, Vincent Joseph	7		O	2007-11-09	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 100	45.1700USD	8 982
Theratechnologies Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Gilpin, Andrea	5		O	2007-11-12	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 200	11.5600	2 700
Reimer, Mark Lindsay John	5		O	2007-03-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-12	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	225	11.5600	225
<i>Options</i>									
Reimer, Mark Lindsay John	5		O	2007-03-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			M	2007-03-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			25 000
TLC Vision Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Davidson, Thomas N.	4		O	2007-10-09	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	5 000	1.1600USD	54 827
<i>Options</i>									
Davidson, Thomas N.	4		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	1.1600USD	30 000
Toromont Industries Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Moffatt, Larry W.	7		O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	8 000	10.6350	68 250
Riley, Tim	7, 2		O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	30.5094USD	115 400
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 600)	30.0250USD	110 800
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	30.0100USD	110 000
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 500)	30.0000USD	105 500
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	30.5646USD	105 300
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	30.5105USD	105 200
			O	2007-11-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 700)	30.5000USD	95 500
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	31.2500USD	90 500
<i>Options</i>									
Moffatt, Larry W.	7		O	2007-11-12	D	51 - Exercice d'options	(8 000)		34 000
TORR Canada Inc. (formerly MAISON DE REC)									
<i>Actions ordinaires</i>									
Da Silva, Susan	5		O	2007-11-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
<i>Bons de souscription</i>									
Da Silva, Susan	5		O	2007-11-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
<i>Options</i>									
Da Silva, Susan	5		O	2007-11-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-14	D	50 - Attribution d'options	74 000		74 000
Drouin, Jacques	4, 5		O	2007-11-14	D	50 - Attribution d'options	200 000		635 000

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Total Energy Services Trust									
<i>Parts de fiducie</i>									
Macson, Bradley John	5		O	2007-11-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			56 000
Total Energy Services Ltd	1								
Cormark Securities	PI		O	2005-04-29	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-12	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 500	4.9300	10 500
			O	2007-11-12	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	800	4.9400	11 300
			O	2007-11-12	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	5.0000	12 300
			O	2007-11-12	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 100	5.0300	13 400
			O	2007-11-12	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	12 600	5.0900	26 000
			O	2007-11-12	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 900	5.1000	30 900
			O	2007-11-12	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 400	5.1900	38 300
			O	2007-11-12	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	11 700	5.2000	50 000
Trafalgar Energy Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Belot, Daniel Gordon	5		O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	3.2000	34 733
Lee, Kevin Chin Yu	5		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	3.1500	27 231
TransAlta Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Mohamed, Parviz	5		O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	33.5000	292*
<i>Options</i>									
Curran, Jeffery Alexander	5		O	2006-05-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			1 000
TransCanada Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Palmer, Anthony M.	5		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	40.3400	0
Raiss, Sarah	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	26 667	30.0900	51 667
			O	2007-11-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(26 667)	40.2500	25 000
Ricketts, Shelagh M.	5								
Trustee of TransCa	PI		O	2007-11-06	I	47 - Acquisition ou aliénation par don	(155)		366
Taylor, William C.	5		O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	20 000	18.0100	20 000
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)	40.0700	0
			O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	30 000	21.4300	30 000
			O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	(30 000)	40.0700	
			M	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(30 000)	40.0700	0
			O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	26 000	22.3300	26 000
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(26 000)	40.0700	0
			O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	6 333	26.8500	6 333
			O	2007-11-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 333)	40.0700	0
			O	2007-11-05	D	51 - Exercice d'options	11 667	26.8500	11 667
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(11 667)	39.7300	0
			O	2007-11-05	D	51 - Exercice d'options	13 333	30.0900	13 333
			O	2007-11-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(13 333)	39.7300	0
RRSP	PI		O	2003-06-06	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	40.2100	200
			O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	40.2200	600
			O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 400	40.2300	3 000
			O	2007-11-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	160	40.2700	3 160

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Options Granted Feb. 23, 2004 @ \$26.85 CDN Expiry Feb. 23, 2011</i>									
Taylor, William C.	5		O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	(6 333)	26.8500	11 667
			O	2007-11-05	D	51 - Exercice d'options	(11 667)	26.8500	0
<i>Options Granted Feb. 24, 2003 @ \$22.330 CDN Expiry Feb. 24, 2010</i>									
Taylor, William C.	5		O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	(26 000)	22.3300	0
<i>Options Granted Feb. 27, 2001 @ \$18.010 CDN</i>									
Taylor, William C.	5		O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	(20 000)	18.0100	0
<i>Options Granted Feb. 28, 2005 @ \$30.09 Expiry Feb. 28, 2012</i>									
Raiss, Sarah	5		O	2007-11-07	D	51 - Exercice d'options	(26 667)	30.0900	13 333
Taylor, William C.	5		O	2007-11-05	D	51 - Exercice d'options	(13 333)	30.0900	6 667
<i>Options Options granted Feb. 25, 2002 @ \$21.430 CDN</i>									
Taylor, William C.	5		O	2007-11-02	D	51 - Exercice d'options	(30 000)	21.4300	0
TransGlobe Energy Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Chase, Geoffrey Charles	4	R	O	2007-10-31	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	5.3000	194 500
		R	O	2007-10-31	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 500)	5.3100	184 000
True Energy Trust									
<i>Parts de fiducie</i>									
Brown, Edward John	5		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 500	3.8500	15 386
Chorney, Wayne Michael	5		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 600	3.8100	56 903
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	14 300	3.8000	71 203
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	3.7900	71 503
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 900	3.7800	73 403
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 900	3.7700	76 303
TURNKEY E&P INC.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Lu, David T.	3	R							
Hcap Offshore Ltd.	PI		O	2007-11-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	5.7500	803 711
<i>Options</i>									
Cailteux, Scott	5		O	2007-09-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-08	D	50 - Attribution d'options	80 000		80 000
Hall, Martin	4		O	2007-11-08	D	50 - Attribution d'options	15 000	5.0100	165 000*
Pharris, Odie Dwayne	5		O	2007-11-08	D	50 - Attribution d'options	9 000	5.0100	99 000
Twin Butte Energy Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Steele, Alan	5		O	2007-10-30	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			256 620
Beth Steele	PI		O	2007-10-30	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			2 090
<i>Options</i>									

Émetteur	Relation	Retard	État opé-ration	Date de l'opération	Emp-prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
Steele, Alan	5		O	2007-10-30	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			200 000
Tyler Resources Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Smith, Gregory Harold	4								
900914 Alberta Ltd	PI		O	2005-01-19	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	1.5800	
			M	2005-01-19	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(225 000)	1.5800	1 272 500*
			O	2006-05-12	I	97 - Autre	688 738		
		R	M	2006-05-12	I	97 - Autre	688 738		1 529 738
		R	O	2006-10-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(27 500)	0.4200	1 502 238
Alberta Prosperity	PI	R	O	2006-05-12	I	97 - Autre	11 333		61 333
Upper Lake Oil and Gas Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Keenan, David Robert	5								
RRSP	PI		O	2007-11-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25 000	0.4200	36 460
Ogle, Kelly James	4								
Dynamic Lifestyle	PI		O	2007-11-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 500	0.5200	6 000
<i>Options</i>									
Alford, Thomas Malcolm	4		O	2007-10-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-10-31	D	50 - Attribution d'options	100 000	0.4000	100 000
Berard, Charles Watson	4		O	2007-10-19	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			100 000
Cheesman, David Andrew	5		O	2007-10-19	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-10-31	D	50 - Attribution d'options	300 000		300 000
DIXON, HOWARD	4		O	2007-10-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			100 000
Keenan, David Robert	5		O	2007-10-19	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			300 000
Ogle, Kelly James	4		O	2007-10-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			100 000
Taylor, Gary	5		O	2007-10-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			85 000
Zakresky, Robert John	4		O	2007-10-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-09	D	50 - Attribution d'options	100 000	0.4000	100 000
Uranium Focused Energy Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Uranium Focused Energy Fu	1		O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	4 100	8.2400	1 337 000
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	9 600	8.2800	1 346 600
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	8.2800	1 348 400
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	10 900	8.3100	1 359 300
			O	2007-11-07	D	38 - Rachat ou annulation	3 300	8.3000	1 362 600
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	4 700	8.1300	1 367 300
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	7.9800	1 368 500
Uruguay Mineral Exploration Inc.									
<i>Options</i>									
Fowler, David Thomas	4, 7, 5		O	2007-11-14	D	50 - Attribution d'options	200 000	3.3000	650 000
Sadek, John Alfred	7, 5		O	2007-11-14	D	50 - Attribution d'options	120 000	3.3000	470 000
Schroer, George Anthony	5		O	2007-11-14	D	50 - Attribution d'options	150 000	3.3000	350 000
UTS Energy Corporation									
<i>Actions ordinaires</i>									
Sandell, Martin	5		O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 400	5.8000	92 645
Valencia Ventures Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									

Émetteur	Relation	Retard	État opéré	Date de l'opération	Emprise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
Vault Energy Trust									
<i>Parts de fiducie</i>									
Fisher, Steven Greg	5								
GRS	PI		O	2007-10-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	140	4.2900	8 940
			O	2007-10-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	168	4.3400	9 108
Jepson, Robert Thomas	5		O	2007-10-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	315	4.2900	15 128
			O	2007-10-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	435	4.3400	15 563
Vermilion Energy Trust									
<i>Parts de fiducie</i>									
Ghersinich, Claudio	4								
Carrera Investment	PI		O	2003-01-31	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			150 000
			O	2007-11-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(11 900)	38.0300	138 100
VGS Seismic Canada Inc.									
<i>Actions ordinaires Class A Common Shares</i>									
Dawson, Walter Alfred	4		O	2006-12-20	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(71 629)		75 050
Perfco Investments	PI		O	2006-12-20	I	90 - Changements relatifs à la propriété	71 629		1 791 586
Perfco Investments Ltd.	3		O	2006-12-20	D	90 - Changements relatifs à la propriété	71 629		1 791 586
Victhom Bionique Humaine inc.									
<i>Options</i>									
Fiset, Lana	5		O	2007-11-08	D	50 - Attribution d'options	400 000	0.1600	600 000
Huet, Benoit	5		O	2007-11-08	D	50 - Attribution d'options	600 000	0.1600	1 250 000
Kameli, Nader	4, 5		O	2007-11-08	D	50 - Attribution d'options	1 000 000	0.1600	1 500 000
Rivard, Normand	5		O	2007-11-08	D	50 - Attribution d'options	500 000		750 000
Vitran Corporation Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Vitran Corporation Inc.	1		O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	13.0900	24 400
			O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	300	12.8000	24 700
			O	2007-11-02	D	38 - Rachat ou annulation	300	13.0000	6 700
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	200	13.0000	6 900
			O	2007-11-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	13.2500	8 600
			O	2007-11-06	D	38 - Rachat ou annulation	500	13.1000	9 100
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	300	12.9600	9 400
			O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	13.3000	10 900
			O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	(6 300)		18 400
			O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		13 400
			O	2007-11-01	D	38 - Rachat ou annulation	(7 000)		6 400
Wescast Industries Inc.									
<i>Actions ordinaires Class A Voting Shares</i>									
Kernaghan, Edward James	3								
Edward J. Kernagha	PI		O	2007-11-13	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	12.0000	54 000
West Fraser Timber Co. Ltd.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Hughes, Larry Sanford	5		O	2007-11-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	690	28.9900	2 959
Lehane, David Patrick	5								

Émetteur	Relation	Retard	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Solde courant
<i>Titre</i>									
Initié									
Porteur inscrit									
RRSP	PI		O	2007-09-15	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			
			O	2007-11-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	30.0000	400
<i>Options</i>									
Ludwig, Harald Horst	4		O	2007-11-05	D	59 - Exercice au comptant	(3 327)		27 527
Western GeoPower Corp									
<i>Actions ordinaires</i>									
MacLeod, Kenneth	4, 5		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25 000	0.3750	7 163 500
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	125 000	0.3800	7 288 500
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.3900	7 298 500
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25 000	0.4100	7 323 500
WestJet Airlines Ltd.									
<i>Actions ordinaires - Voting</i>									
Bureau, Duncan	5		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	620		1 480
			O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(620)	19.2900	860
			O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 718)	19.7600	860
Schneider, Wayne Kenneth	5		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(931)	19.6000	4 359
<i>Options 2003 Stock Options</i>									
Bureau, Duncan	5		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(1 268)	18.4100	0
<i>Options 2004 Stock Options</i>									
Bureau, Duncan	5		O	2007-11-09	D	51 - Exercice d'options	(2 535)	15.7800	0
PAGET, JANICE MARGARET	8		O	2007-11-11	D	36 - Conversion ou échange	(7 921)		0
			O	2007-11-11	D	51 - Exercice d'options	1 640		1 640
			O	2007-11-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 640)	19.9000	0
Westport Innovations Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Horvath, Dezso Joseph	4		O	2007-11-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	2.5000	135 000
YIELDPLUS Income Fund									
<i>Parts de fiducie</i>									
Yieldplus Income Fund	1		O	2007-11-08	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	11.2400	14 293 130
			O	2007-11-09	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	11.0200	14 294 630
			O	2007-11-12	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	10.8800	14 296 230
			O	2007-11-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	11.0500	14 293 230
			O	2007-11-13	D	38 - Rachat ou annulation	700	11.0000	14 293 930
Zarlink Semiconductor Inc.									
<i>Actions ordinaires</i>									
Meunier, Jules M.	4		O	2007-11-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	1.2320	85 000

ANNEXE 3 LISTE DES OPÉRATIONS D'INITIÉS DÉCLARÉES HORS DÉLAI (FORMAT ÉLECTRONIQUE - SEDI)

Vous trouverez, sous la présente annexe, une liste des opérations d'initiés déclarées hors délai dans le Système électronique de déclaration des initiés (SEDI). Il s'agit de la liste des initiés qui n'ont pas déclaré leur emprise ou une modification à leur emprise à l'intérieur des délais prescrits par la Loi. Cette liste est publiée chaque semaine, mais les opérations déclarées hors délai n'y apparaissent qu'une seule fois.

Le détail des opérations déposées en retard est publié à l'Annexe B1 (Déclarations d'initiés SEDI). Ces opérations sont codifiées « R ».

L'information publiée dans cette annexe est tirée du rapport hebdomadaire produit par le Système électronique de déclaration des initiés (SEDI).

Les initiés ou leurs agents autorisés sont responsables des informations entrées dans le système et, par conséquent, de celles contenues dans le présent rapport. L'information entrée directement dans SEDI prévaut toutefois sur celle présentée ci-dessous. Certaines informations entrées par les initiés ou leurs agents, qui ne sont pas automatiquement traduites par le système, peuvent être publiées en français ou en anglais.

Le personnel rappelle aux initiés qu'ils doivent, en vertu de la Loi sur les valeurs mobilières (LVM), déclarer leur emprise ou une modification à leur emprise sur les titres d'un émetteur assujetti au Québec de façon exacte et claire et ce, dans un délai de dix jours, sauf dans certains cas précis.

L'initié qui ne déclare pas, dans les délais requis, toute modification à son emprise sur les titres de l'émetteur à l'égard duquel il est initié peut être tenu au paiement d'une sanction administrative pécuniaire ou être passible d'une amende à la suite d'une poursuite pénale.

La sanction administrative pécuniaire est prévue à l'article 274.1 (LVM) et à l'article 271.14 du Règlement sur les valeurs mobilières (RVM). Cette sanction administrative pécuniaire est imposée aux initiés des émetteurs assujettis pour lesquels le Québec agit à titre d'autorité principale. Afin de bien les identifier, les opérations de ces initiés apparaissent en caractère gras dans la présente Annexe. Cette sanction administrative pécuniaire est de 100 \$ par omission de déclarer pour chaque jour au cours duquel il est en défaut, jusqu'à concurrence d'une somme maximale de 5 000 \$.

L'infraction pouvant faire l'objet d'une poursuite pénale est prévue à l'article 202 LVM, avec référence à l'article 97 LVM et à l'article 174 RVM. Une telle infraction rend l'initié passible d'une amende de 1 000 \$ à 20 000 \$ dans le cas d'une personne physique et d'une amende de 1 000 \$ à 50 000 \$ dans les autres cas. Pour informations, veuillez communiquer avec l'Autorité des marchés financiers.

Opérations d'initiés déclarées hors délai

Initié	Émetteur	Date de l'opération	Date de réception	Autorité principale
20-20 Technologies Inc.				
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-01	2007-11-12	QC
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-02	2007-11-12	QC
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-03	2007-11-12	QC
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-04	2007-11-12	QC
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-09	2007-11-12	QC
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-10	2007-11-12	QC
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-11	2007-11-12	QC
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-11	2007-11-12	QC
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-12	2007-11-12	QC
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-18	2007-11-12	QC
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-19	2007-11-12	QC
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-19	2007-11-12	QC
	Technologies 20-20 Inc.	2007-10-19	2007-11-12	QC
Beilhartz, David Ervine				
	Lake Shore Gold Corp.	2007-05-08	2007-11-15	BC
Bloom, Lynda				
	Halo Resources Ltd.	2007-07-03	2007-11-13	BC
	Halo Resources Ltd.	2007-07-03	2007-11-13	BC
Brinkerhoff, Thomas Lea				
	Sabretooth Energy Ltd.	2007-10-25	2007-11-09	AB
Butler, Hadyn				
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-16	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-16	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-16	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-26	2007-11-13	QC
Chahley, Vincent				
	Sabretooth Energy Ltd.	2007-10-25	2007-11-09	AB
Chase, Geoffrey Charles				
	TransGlobe Energy Corporation	2007-10-31	2007-11-12	AB
	TransGlobe Energy Corporation	2007-10-31	2007-11-12	AB
Cohen, Dian				
	Norbord Inc.	2007-10-29	2007-11-13	ON
Eisenbach, Randy				
	Corel Corporation	2007-09-01	2007-11-12	ON
	Corel Corporation	2007-09-01	2007-11-12	ON
	Corel Corporation	2007-09-01	2007-11-12	ON

Opérations d'initiés déclarées hors délai

Initié	Émetteur	Date de l'opération	Date de réception	Autorité principale
	Corel Corporation	2007-09-01	2007-11-12	ON
	Corel Corporation	2007-10-19	2007-11-12	ON
	Corel Corporation	2007-10-22	2007-11-12	ON
Envoy Capital Group Inc.				
	Envoy Capital Group Inc.	2007-10-02	2007-11-13	ON
	Envoy Capital Group Inc.	2007-10-03	2007-11-13	ON
	Envoy Capital Group Inc.	2007-10-03	2007-11-13	ON
	Envoy Capital Group Inc.	2007-10-04	2007-11-13	ON
	Envoy Capital Group Inc.	2007-10-05	2007-11-13	ON
	Envoy Capital Group Inc.	2007-10-11	2007-11-13	ON
	Envoy Capital Group Inc.	2007-10-11	2007-11-13	ON
	Envoy Capital Group Inc.	2007-10-24	2007-11-13	ON
	Envoy Capital Group Inc.	2007-10-24	2007-11-13	ON
	Envoy Capital Group Inc.	2007-10-25	2007-11-13	ON
	Envoy Capital Group Inc.	2007-10-25	2007-11-13	ON
	Envoy Capital Group Inc.	2007-10-31	2007-11-13	ON
Eskes, Berry Jan				
	International Datacasting Corporation	2007-11-02	2007-11-13	ON
	International Datacasting Corporation	2007-11-02	2007-11-13	ON
Gilpin, Richard Roy				
	Canadian Western Bank	2007-03-12	2007-11-14	AB
	Canadian Western Bank	2007-03-12	2007-11-14	AB
Hassen, Iemrahn				
	Anooraq Resources Corporation	2007-11-02	2007-11-15	BC
Heng, Joseph, Ching-Hiang				
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-12	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-16	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-16	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-26	2007-11-13	QC
Hetherington, Richard Law				
	CanWest Global Communications Corp.	2007-05-17	2007-11-12	MB
Levin, Wayne				
	LIONS GATE ENTERTAINMENT CORP.	2007-08-08	2007-11-09	BC
Lu, David T.				
	TURNKEY E&P INC.	2007-11-02	2007-11-13	AB
McFarlane, Joseph Eric				
	Sabretooth Energy Ltd.	2007-10-25	2007-11-09	AB
McKinnon, Kirk				
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-16	2007-11-13	QC

Opérations d'initiés déclarées hors délai

Initié	Émetteur	Date de l'opération	Date de réception	Autorité principale
Robertson, Christine				
	Sabretooth Energy Ltd.	2007-10-25	2007-11-09	AB
Schler, Richard				
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-10	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-16	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-16	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-16	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-22	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-26	2007-11-13	QC
Smith, Gregory Harold				
	Tyler Resources Inc.	2006-05-12	2007-11-15	AB
	Tyler Resources Inc.	2006-05-12	2007-11-15	AB
	Tyler Resources Inc.	2006-10-26	2007-11-15	AB
Stewart, Cameron Douglas				
	La Societe Canadian Tire Limitee	2007-11-02	2007-11-13	ON
Third Avenue Management L				
	Canfor Corporation	2007-11-01	2007-11-15	BC
	Canfor Corporation	2007-11-01	2007-11-15	BC
Vanloh, Jr., S. Wil				
	Sabretooth Energy Ltd.	2007-10-25	2007-11-09	AB
Wolfe, Elgin M				
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-16	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-26	2007-11-13	QC
	Exploration Minière MacDonald Ltée	2007-10-30	2007-11-13	QC
Woods, Paul Kilpatrick				
	Queenston Mining Inc.	2007-06-13	2007-11-09	ON
	Queenston Mining Inc.	2007-06-13	2007-11-09	ON
Yeates, James				
	Burntsand Inc.	2007-11-02	2007-11-13	ON

ANNEXE 4 - LISTE DES SOCIÉTÉS ADMISSIBLES AU RÉGIME « ACTIONS-CROISSANCE PME »

Dénomination	Mode de placement	Date du placement ou de la décision anticipée	Titres	Taux de déduction %	Date maximale d'admissibilité
2937077 Canada Inc. (anc. ART Recherches et Technologies Avancées Inc.)	Prospectus	2006-05-10	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Advitech Inc.	Actions inscrites	2005-08-01	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Alphinat inc.	Actions inscrites	2006-06-02	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Amadeus International Inc.	Actions inscrites	2005-05-26	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Ambrilia Biopharma Inc. (anc. Procyon Biopharma inc.)	Actions inscrites	2005-12-21	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Art Recherches et Technologies Avancées inc.	Actions inscrites	2007-05-07	Actions ordinaires	100	2010-12-31
Arura Pharma Inc.	Actions inscrites	2007-09-14	Actions ordinaires	100	2010-12-31
Aptilon Corporation	Actions inscrites	2005-12-08	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Biophage Pharma inc.	Actions inscrites	2005-11-01	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Bioxel Pharma inc.	Actions inscrites	2005-09-21	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Capital DCB	Actions inscrites	2006-09-26	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Conporec inc.	Actions inscrites	2005-11-29	Actions ordinaires	100	2008-12-31
CO2 Solution inc.	Actions inscrites	2005-06-13	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Corporation Datacom Wireless	Prospectus	2007-05-30	Actions ordinaires	100	2010-12-31
Corporation d'investissement Pontiac Castle	Actions inscrites	2006-12-29	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Corporation Pourvoyeurs Mondiaux Safari Nordik	Prospectus	2007-07-17	Actions ordinaires	100	2010-12-31
Corporation Power Tech inc.	Actions inscrites	2006-04-05	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Corporation Technologies BioEnvelop	Actions inscrites	2005-08-11	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Corporation Technologies Wanted	Prospectus	2005-07-29	Actions ordinaires	100	2008-12-31
CPL Technologies inc.	Actions inscrites	2005-11-02	Actions ordinaires	100	2008-12-31
DEQ Systèmes Corp.	Actions inscrites	2005-11-15	Actions ordinaires	100	2008-12-31
DiagnoCure inc.	Actions inscrites	2005-08-22	Actions ordinaires	100	2008-12-31

Dénomination	Mode de placement	Date du placement ou de la décision anticipée	Titres	Taux de déduction %	Date maximale d'admissibilité
Éclairage Divcom Inc.	Actions inscrites	2005-12-20	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Écopia BioSciences Inc.	Actions inscrites	2005-06-17	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Engenuity Technologies Inc.	Actions inscrites	2005-11-18	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Ergorecherche ltée	Actions inscrites	2006-02-28	Actions ordinaires	100	2009-12-31
ExelTech Aérospatiale Inc.	Actions inscrites	2005-11-29	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Fortsum Solutions d'affaires inc.	Actions inscrites	2006-03-14	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Goupe ADF Inc.	Actions inscrites	2006-08-02	Actions à droit de vote subalterne	100	2009-12-31
Groupe Bikini Village inc.	Actions inscrites	2007-05-11	Actions ordinaires	100	2010-12-31
Groupe Conseil Omnitech inc.	Actions inscrites	2005-11-29	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Groupe CVTech inc.	Actions inscrites	2005-11-23	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Groupe d'Alimentation MTY Inc.	Actions inscrites	2006-08-04	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Groupe iWeb inc.	Actions inscrites	2007-06-19	Actions ordinaires	100	2010-12-31
Groupe Odésia inc.	Actions inscrites	2005-11-18	Actions ordinaires	100	2008-12-31
H2O Innovation (2000) inc.	Actions inscrites	2005-10-18	Actions ordinaires	100	2008-12-31
IMS Experts-conseils Inc.	Actions inscrites	2006-11-20	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Industries Malette Inc.	Prospectus	2005-08-26	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Isacsoft inc.	Actions inscrites	2005-12-20	Actions cat. A	100	2008-12-31
Junex inc.	Actions inscrites	2005-07-13	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Kangourou Média Inc.	Actions inscrites	2007-06-19	Actions ordinaires	100	2010-12-31
Kolombo Technologies Ltee	Prospectus	2006-10-31	Actions ordinaires	100	2009-12-31
LAB International inc.	Actions inscrites	2005-12-21	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Logibec Groupe Informatique Ltée	Actions inscrites	2005-06-13	Actions ordinaires	100	2008-12-31
LYRtech inc.	Actions inscrites	2005-12-20	Actions cat. A	100	2008-12-31
Médicago inc.	Prospectus	2006-08-30	Actions ordinaires	100	2009-12-31
MethylGene Inc.	Actions inscrites	2005-11-10	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Mines Richmond Inc.	Prospectus	2006-05-24	Actions ordinaires	100	2009-12-31

Dénomination	Mode de placement	Date du placement ou de la décision anticipée	Titres	Taux de déduction %	Date maximale d'admissibilité
Mistral Pharma inc.	Actions inscrites	2005-08-09	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Neptune Technologies & Bioressources Inc.	Actions inscrites	2006-08-31	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Noveko International inc.	Actions inscrites	2006-03-22	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Novik inc.	Actions inscrites	2006-08-24	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Nstein Technologies inc.	Actions inscrites	2005-06-17	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Opsens Inc.	Actions inscrites	2006-09-26	Actions ordinaires	100	2009-12-31
ORTHOsoft inc.	Actions inscrites	2006-06-13	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Paladin Labs inc.	Actions inscrites	2006-12-06	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Prestige Telecom inc.	Placement privé	2007-09-26	Actions ordinaires	100	2010-12-31
Priva inc.	Actions inscrites	2005-11-29	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Ranaz Corporation	Prospectus	2006-12-29	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Roctest Ltée	Actions inscrites	2005-07-28	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Savaria Corporation	Actions inscrites	2005-09-29	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Section Rouge Media Inc.	Actions inscrites	2006-10-23	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Sonomax Hearing Healthcare Inc.	Actions inscrites	2005-12-15	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Spinlogic Technologies inc.	Actions inscrites	2007-05-17	Actions ordinaires	100	2010-12-31
Systèmes de Business Virtuelles Rolland Ltée	Actions inscrites	2006-04-27	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Systèmes Médicaux LMS	Actions inscrites	2006-08-03	Actions ordinaires	100	2009-12-31
Technologies 20-20 Inc.	Actions inscrites	2005-08-30	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Technologies Clémex inc. (Les)	Actions inscrites	2005-11-10	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Technologies D-Box inc.	Actions inscrites	2005-09-21	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Technologies Miranda Inc.	Prospectus	2005-11-30	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Technologies SENSIO inc.	Prospectus	2006-04-28	Actions ordinaires	100	2009-12-31
TECSYS Inc.	Actions inscrites	2007-02-13	Actions ordinaires	100	2010-12-31
Theratechnologies Inc.	Actions inscrites	2005-11-11	Actions ordinaires	100	2008-12-31
TSO3 inc.	Actions inscrites	2005-10-20	Actions ordinaires	100	2008-12-31
Victhom Bionique Humaine inc.	Actions inscrites	2007-03-08	Actions ordinaires	100	2010-12-31

Dénomination	Mode de placement	Date du placement ou de la décision anticipée	Titres	Taux de déduction %	Date maximale d'admissibilité
Warnex Inc.	Prospectus	2005-11-10	Actions ordinaires	100	2009-12-31
ZoomMed inc.	Prospectus	2005-12-20	Actions ordinaires	100	2008-12-31

* Ajout :