

**BULLETIN TYPE: Notice to Issuers**  
**BULLETIN DATE: August 31, 2005**

**Re: Corporate Governance Practices, Disclosure and Management Contract Reviews**

On January 21, 2005 the Canadian Securities Administrators (the CSA) announced that National Instrument 58-101 *Disclosure of Corporate Governance Practices* and National Policy 58-201 *Corporate Governance Guidelines* will apply to all information circulars and AIFs which are filed for financial years ending on or after June 30, 2005. In order to ensure that the corporate governance standards for TSX Venture Exchange Issuers continue to improve and conform to the new CSA requirements, the Exchange has amended *Policy 3.1 - Directors Officers and Corporate Governance*.

The Exchange expects Issuers to follow sound corporate governance principles when entering into management compensation arrangements. The Exchange will no longer be reviewing contracts relating to management remuneration and Policies 3.1 and 3.2 – *Filing Requirements and Continuous Disclosure* have been amended accordingly.

Effective August 31, 2005, the Exchange will however, require management remuneration arrangements to be approved by a committee of independent directors. Issuers will also be required to disclose their compensation arrangements with directors and officers annually and in their interim MD&A, unless such disclosure is made in their financial statements or in the case of annual disclosure, in their Annual Information Forms or Information Circular.

For details regarding the new provisions please review amended Policies 3.1 and 3.2.

If you have questions regarding these changes, please contact:

**In British Columbia:** Susan Copland, Phone: 604-643-6531, e-mail: Susan.Copland@tsxventure.com.

**In Alberta:** Peter Varsanyi, Phone: 403-218-2860, e-mail: Peter.Varsanyi@tsxventure.com.

**In Ontario:** Ungad Chadda, Phone: 416-365-2206, e-mail: Ungad.Chadda@tsxventure.com.

**In Québec:** Louis Doyle, Phone: 514-788-2407, e-mail: Louis.Doyle@tsxventure.com.

**TYPE DE BULLETIN : Avis aux émetteurs**  
**DATE DU BULLETIN : Le 31 août 2005**

**Objet : Pratiques en matière de régie d'entreprise, divulgation et examens des contrats conclus avec la direction**

Le 21 janvier 2005, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») ont annoncé que le *Règlement 58-101 sur l'information concernant les pratiques en matière de gouvernance* et l'*Instruction générale 58-201 relative à la gouvernance* s'appliqueront à l'ensemble des circulaires de sollicitation de procurations et des notices annuelles qui seront déposées pour les exercices se terminant le 30 juin 2005 et après cette date. En vue d'assurer que les normes en matière de régie d'entreprise applicables aux émetteurs de la Bourse de croissance TSX continuent d'être améliorées et qu'elles sont conformes aux nouvelles exigences des ACVM, la Bourse a modifié la *Politique 3.1 – Administrateurs, dirigeants et régie d'entreprise*.

La Bourse s'attend à ce que les émetteurs adoptent des principes de saine régie d'entreprise lorsqu'ils concluent des accords en matière de rémunération avec la direction. La Bourse n'examinera plus les contrats relatifs à la rémunération de la direction, et les politiques 3.1 et 3.2 – *Exigences en matière de dépôt et information continue* ont été modifiées en conséquence.

À compter du 31 août 2005, la Bourse exigera toutefois que les accords en matière de rémunération de la direction soient approuvés par un comité d'administrateurs indépendants. Les émetteurs devront également communiquer de l'information au sujet de leurs accords en matière de rémunération des administrateurs et des dirigeants annuellement et dans leurs rapports de gestion intermédiaires, à moins que l'information ne figure dans leurs états financiers, ou, dans le cas de l'information annuelle, dans leur notice annuelle ou leur circulaire de sollicitation de procurations.

Pour obtenir plus de renseignements concernant les nouvelles dispositions, veuillez consulter les politiques 3.1 et 3.2 modifiées.

Si vous avez des questions concernant ces modifications, veuillez communiquer avec l'une des personnes suivantes :

**En Colombie-Britannique** : Susan Copland, téléphone : (604) 643-6531;  
courriel : Susan.Copland@tsxventure.com.

**En Alberta** : Peter Varsanyi, téléphone : (403) 218-2860; courriel : Peter.Varsanyi@tsxventure.com.

**En Ontario** : Ungad Chadda, téléphone : (416) 365-2206; courriel : Ungad.Chadda@tsxventure.com.

**Au Québec**: Louis Doyle, téléphone : (514) 788-2407; courriel : Louis.Doyle@tsxventure.com.

---