

**BULLETIN TYPE: Notice to Issuers**  
**BULLETIN DATE: December 19, 2003**

**Re: Implementation of New Multilateral Instrument 45-102 *Resale of Securities* – Implication for Exchange and NEX Issuers**

On December 19, 2003, the CSA issued a Notice announcing the implementation of new Multilateral Instrument 45-102 (the "New MI 45-102"), effective March 30, 2004. New MI 45-102 effectively establishes a four month hold period on securities issued by all reporting issuers pursuant to prospectus exemptions.

The requirement to be a "qualifying issuer" to obtain the benefit of the four month hold has been removed in the New MI 45-102. As such, NEX issuers (which under the existing MI 45-102 are not "qualifying issuers") will be eligible to issue securities under a prospectus exemption with a four month, rather than a 12 month hold period, and accordingly will be on equal footing with other Exchange issuers.

In addition, the transition provisions applicable to the New MI 45-102 provide that upon implementation of the New 45-102, certain previously issued securities that were subject to a 12 month hold period will become subject to a four month hold period. This retroactive provision effectively establishes a four month hold period for securities issued pursuant to a prospectus exemption after November 30, 2003.

This Bulletin provides only a summary of certain provisions of New MI 45-102, and its general effect on Exchange listed issuers. It is not intended to serve as legal advice or as a substitute for a careful review by issuers of the provisions of New MI 45-102. In order to determine the specific impact of New 45-102 on the affairs of each particular issuer, the issuer must refer directly to New 45-102 and/or seek advice of legal counsel.

If you have any questions regarding the Exchange requirements in relation to New MI 45-102 please contact:

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

**In Alberta:** Peter Varsanyi, Phone: 403-218-2860, Fax: 403-237-0450.

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

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

---

**TYPE DE BULLETIN : Avis aux émetteurs**  
**DATE DU BULLETIN : Le 19 décembre 2003**

**Objet : Mise en œuvre de la nouvelle Norme multilatérale 45-102 – *Resale of Securities* – Incidences pour les émetteurs inscrits à la Bourse et au marché NEX**

Le 19 décembre 2003, les ACVM ont publié un avis annonçant la mise en œuvre de la nouvelle Norme multilatérale 45-102 (la « nouvelle NM 45-102 ») prenant effet le 30 mars 2004. La nouvelle NM 45-102 établit un délai de conservation de quatre mois pour les titres émis par tous les émetteurs assujettis dans le cadre du régime de dispense de prospectus.

La nouvelle NM 45-102 élimine l'obligation pour l'émetteur d'être un « émetteur assujetti » pour bénéficier du délai de conservation de quatre mois. Par conséquent, les émetteurs inscrits au marché NEX (qui, aux termes de la NM 45-102 existante ne sont pas des « émetteurs

assujettis ») seront autorisés à émettre, dans le cadre du régime de dispense de prospectus, des titres assujettis à un délai de conservation de 4 mois plutôt que de 12 mois, et, ainsi, se trouveront sur un pied d'égalité avec les autres émetteurs inscrits à la Bourse.

En outre, les dispositions transitoires applicables à la nouvelle NM 45-102 prévoient que, dès la mise en œuvre de la nouvelle NM 45-102, la période de conservation de 12 mois à laquelle étaient assujettis certains titres émis antérieurement sera ramenée à 4 mois. Cette rétroactivité a pour effet d'établir une période de conservation de quatre mois pour tous les titres émis dans le cadre du régime de dispense de prospectus après le 30 novembre 2003.

Le présent bulletin ne constitue qu'un sommaire de certaines des dispositions de la nouvelle NM 45-102 et de son effet général sur les émetteurs inscrits à la Bourse. Les émetteurs ne doivent pas le considérer comme étant un avis juridique ni comme les dispensant d'un examen attentif des dispositions de la nouvelle NM 45-102. Afin de juger de l'incidence de la nouvelle NM 45-102 sur ses affaires, chaque émetteur doit se reporter directement au texte de la nouvelle NM 45-102 et/ou obtenir l'avis de ses conseillers juridiques.

Toute question concernant les exigences de la Bourse relatives à la nouvelle NM 45-102 peut être adressée à l'une ou l'autre des personnes suivantes :

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

**Alberta** : Peter Varsanyi, téléphone : (403) 218-2860, télécopieur : (403) 237-0450

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

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

---