

---

THE LABOUR-SPONSORED VENTURE CAPITAL  
CORPORATIONS ACT  
(C.C.S.M. c. L12)

**Labour-Sponsored Venture Capital  
Corporations Regulation, amendment**

---

Regulation 155/2008  
Registered October 14, 2008

**Manitoba Regulation 239/97 amended**

**1** The *Labour-Sponsored Venture  
Capital Corporations Regulation, Manitoba  
Regulation 239/97*, is amended by this  
regulation.

**2 Section 1 is amended**

**(a)** by repealing the definition "net realizable  
value"; and

**(b)** by adding the following definition:

"**tax-credited Class A share**" means a Class  
A share in respect of which a receipt referred  
to in subsection 11.1(3) of *The Income Tax  
Act* has been issued; (« action de catégorie A  
faisant l'objet d'un crédit d'impôt »)

**3 Section 2 is repealed.**

**4(1)** Subsection 4(1) is amended in the  
part before clause (a) by adding "tax-credited"  
before "Class A share".

---

LOI SUR LES CORPORATIONS À CAPITAL DE  
RISQUE DE TRAVAILLEURS  
(c. L12 de la C.P.L.M.)

**Règlement modifiant le Règlement sur les  
corporations à capital de risque de  
travailleurs**

---

Règlement 155/2008  
Date d'enregistrement : le 14 octobre 2008

**Modification du R.M. 239/97**

**1** Le présent règlement modifie le  
*Règlement sur les corporations à capital de  
risque de travailleurs, R.M. 239/97*.

**2 L'article 1 est modifié :**

**a)** par suppression de la définition de « valeur  
de réalisation nette »;

**b)** par adjonction, en ordre alphabétique, de la  
définition suivante :

« **action de catégorie A faisant l'objet d'un  
crédit d'impôt** » Action de catégorie A à  
l'égard de laquelle le reçu visé au  
paragraphe 11.1(3) de la *Loi de l'impôt sur le  
revenu* a été délivré. ("tax-credited Class A  
share")

**3 L'article 2 est abrogé.**

**4(1)** Le passage introductif du  
paragraphe 4(1) est modifié par adjonction, après  
« d'actions de catégorie A », de « faisant l'objet d'un  
crédit d'impôt ».

**4(2) Subsection 4(1.1) is repealed.**

**4(2) Le paragraphe 4(1.1) est abrogé.**

**4(3) Subsection 4(2) is amended**

**4(3) Le paragraphe 4(2) est modifié :**

**(a) in the part before clause (a), by striking out "Class A share in respect of which a receipt in prescribed form has been issued under subsection 11.1(3) of *The Income Tax Act*" and substituting "a tax-credited Class A share";**

**a) dans le passage introductif, par substitution, à « pour lesquelles un reçu en la forme prévue a été délivré en application du paragraphe 11.1(3) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* », de « faisant l'objet d'un crédit d'impôt »;**

**(b) in subclause (a)(i):**

**b) dans le sous-alinéa a)(i) :**

**(i) in the French version, by striking out "titulaire" and substituting "détenteur", and**

**(i) dans la version française, par substitution, à « titulaire », de « détenteur »,**

**(ii) by adding "issued under subsection 11.1(3) of *The Income Tax Act* in respect of the share" after "the receipt"; and**

**(ii) par adjonction, après « le reçu », de « délivré en application du paragraphe 11.1(3) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* »;**

**(c) by striking out "or" at the end of subclause (b)(ii), adding "or" at the end of clause (c) and adding the following after clause (c):**

**c) par adjonction, après l'alinéa c), de ce qui suit :**

(d) the holder requests the corporation to redeem the share and the corporation is authorized by the holder, or by the rights, privileges, restrictions and conditions attached to the share, to withhold from the amount otherwise payable to the holder the amount of tax payable by the holder under section 11.5 of *The Income Tax Act*.

d) le détenteur ne demande à la corporation de racheter l'action et que la corporation ne soit autorisée par ce dernier ou par les droits, les privilèges, les restrictions et les conditions rattachés à l'action à retenir sur le montant qui lui est payable par ailleurs le montant de l'impôt qu'il doit payer en application de l'article 11.5 de la *Loi de l'impôt sur le revenu*.

**5 Section 5 is repealed.**

**5 L'article 5 est abrogé.**

**6 Section 6 is replaced with the following:**

**6 L'article 6 est remplacé par ce qui suit :**

**Share valuation**

**6(1)** The board of a labour-sponsored venture capital corporation must cause the fair value of the Class A shares to be determined as at each valuation date in accordance with the board's valuation policies.

**Évaluation des actions**

**6(1)** Le conseil d'une corporation à capital de risque de travailleurs fait déterminer la juste valeur des actions de catégorie A à chaque date d'évaluation en conformité avec ses règles en matière d'évaluation.

## Valuation policies

**6(2)** The board of a labour-sponsored venture capital corporation must ensure that its valuation policies are consistent, in all material respects, with the guidelines of Canada's Venture Capital and Private Equity Association for the valuation of investments. If those guidelines change, the board must review the changes and implement them as soon as it is reasonably practicable to do so, having regard to any recommendations of the corporation's independent valuator that are intended to ensure that the value assigned to the corporation's assets is their fair value.

**7** Sections 7 and 11 are repealed.

**8** The following is added after section 15:

MERGER TRANSACTION

## Definitions

**16(1)** The following definitions apply in this section.

"**continuing corporation**" has the meaning assigned by the definition "merger". (« corporation maintenue »)

"**merger**" includes a transaction or series of transactions that results in all or substantially all of the assets and Class A shareholders of one corporation (referred to in this section as a "merging corporation") becoming assets and Class A shareholders of another corporation (referred to in this section as the "continuing corporation"). (« fusion »)

"**merging corporation**" has the meaning assigned by the definition "merger". (« corporation fusionnante »)

"**replaced shares**" means the Class A shares of a merging corporation in exchange for which the replacement shares issued by the continuing corporation are distributed. (« actions remplacées »)

## Règles en matière d'évaluation

**6(2)** Le conseil d'une corporation à capital de risque de travailleurs fait en sorte que ses règles en matière d'évaluation soient compatibles, sous tous les rapports importants, avec les lignes directrices de l'Association canadienne du capital de risque et d'investissement concernant l'évaluation des placements. Si ces lignes directrices sont modifiées, il examine les modifications et les met en œuvre dès que possible, en tenant compte des recommandations que l'évaluateur indépendant de la corporation a formulées afin que la valeur attribuée aux actifs de celle-ci corresponde à leur juste valeur.

**7** Les articles 7 et 11 sont abrogés.

**8** Il est ajouté, après l'article 15, ce qui suit :

FUSION

## Définitions

**16(1)** Les définitions qui suivent s'appliquent au présent article.

« **actions de remplacement** » Actions qui :

a) sont assorties de droits, de privilèges, de restrictions et de conditions qui respectent les exigences des alinéas a) à c) de la définition de « action de catégorie A » figurant au paragraphe 1(1) de la Loi;

b) dans le cadre de la fusion de deux corporations à capital de risque de travailleurs :

(i) d'une part, sont émises par la corporation maintenue à la corporation fusionnante à titre de contrepartie à l'égard du transfert de la totalité ou de la quasi-totalité de ses actifs,

(ii) d'autre part, sont transférées rapidement par la corporation fusionnante aux détenteurs de ses actions de catégorie A en échange de ces actions. ("replacement shares")

"**replacement shares**" means shares that

(a) have rights, privileges, restrictions and conditions that meet the requirements of clauses (a) to (c) of the definition "Class A share" in subsection 1(1) of the Act; and

(b) as part of a merger of two labour-sponsored venture capital corporations,

(i) are issued by the continuing corporation to the merging corporation as consideration for the transfer of all or substantially all of the assets of the merging corporation to the continuing corporation, and

(ii) are promptly transferred by the merging corporation to the holders of the merging corporation's Class A shares in exchange for those shares. (« actions de remplacement »)

#### **Determination of investment pacing deficiency after merger**

**16(2)** After a merger of labour-sponsored venture capital corporations, section 9.1 of the Act no longer applies to the merging corporation and applies to the continuing corporation as if

(a) each Class A share issued by the merging corporation after February 2001 and before the merger had been issued by the continuing corporation at the time that it was actually issued by the merging corporation;

(b) the amount designated by the merging corporation under section 11.1 of *The Income Tax Act* in respect of a share referred to in clause (a) had been so designated by the continuing corporation; and

(c) each eligible investment that was acquired by the merging corporation after February 2001 and before the merger were acquired by the continuing corporation, at the time it was acquired by the merging corporation, at a cost equal to the merging corporation's cost of the investment.

« **actions remplacées** » Les actions de catégorie A d'une corporation fusionnante en échange desquelles les actions de remplacement émises par la corporation maintenue sont distribuées. ("replaced shares")

« **corporation fusionnante** » A le sens que lui attribue la définition de « fusion ». ("merging corporation")

« **corporation maintenue** » A le sens que lui attribue la définition de « fusion ». ("continuing corporation")

« **fusion** » S'entend notamment d'une opération ou d'une série d'opérations par lesquelles la totalité ou la quasi-totalité des actifs et des détenteurs des actions de catégorie A d'une corporation (appelée « corporation fusionnante » au présent article) deviennent les actifs et les détenteurs d'actions de catégorie A d'une autre corporation « (appelée « corporation maintenue » au présent article). ("merger")

#### **Détermination de l'insuffisante du rythme des placements après la fusion**

**16(2)** Après la fusion de corporations à capital de risque de travailleurs, l'article 9.1 de la *Loi* ne s'applique plus à la corporation fusionnante et s'applique à la corporation maintenue comme si :

a) chaque action de catégorie A émise par la corporation fusionnante après février 2001 mais avant la fusion l'avait été par la corporation maintenue au moment où elle a été effectivement émise par la corporation fusionnante;

b) le montant désigné par la corporation fusionnante conformément à l'article 11.1 de la *Loi de l'impôt sur le revenu* à l'égard d'une action visée à l'alinéa a) l'avait été par la corporation maintenue;

c) chaque placement admissible acquis par la corporation fusionnante après février 2001 mais avant la fusion l'avait été par la corporation maintenue, au moment où la corporation fusionnante l'a acquis, à un coût correspondant au sien.

**Merging corporation continued**

**16(3)** After a merger of labour-sponsored venture capital corporations, the continuing corporation is deemed for the purposes of sections 9.2, 9.3 and 10 of the Act to be the same corporation as, and a continuation of, the merging corporation.

**Application of rules relating to redemption of Class A shares**

**16(4)** For the purpose of section 11.5 of *The Income Tax Act*,

(a) the replaced shares that are redeemed, acquired or cancelled as part of a merger are deemed not to have been redeemed, acquired or cancelled;

(b) no amounts shall be designated by the continuing corporation under section 11.1 of *The Income Tax Act* in respect of the replacement shares; and

(c) each replacement share is deemed to be the same share as, and a continuation of, the replaced share in exchange for which it is distributed, and the date of its original acquisition is deemed to be the date of the original acquisition of the replaced share.

**Tax where venture capital business discontinued after merger**

**16(5)** For the purpose of applying section 11.5.1 of *The Income Tax Act* after a merger,

(a) replacement shares distributed as part of the merger are deemed to be Class A shares and are deemed to have been outstanding since the day that the replaced shares in exchange for which they were distributed were issued;

(b) the continuing corporation is deemed to have received, as consideration for the issue of the replacement shares, the consideration that the merging corporation received for the replaced shares; and

(c) although the merging corporation will cease, in connection with the merger, to be registered, its registration is deemed not to be cancelled.

**Maintien de la corporation fusionnante**

**16(3)** Après la fusion de corporations à capital de risque de travailleurs, la corporation maintenue est réputée, pour l'application des articles 9.2, 9.3 et 10 de la *Loi*, être la même corporation que la corporation fusionnante et en être la continuation.

**Application des règles concernant le rachat des actions de catégorie A**

**16(4)** Pour l'application de l'article 11.5 de la *Loi de l'impôt sur le revenu* :

a) les actions remplacées qui sont rachetées, acquises ou annulées dans le cadre d'une fusion sont réputées ne pas l'avoir été;

b) aucun montant ne peut être désigné par la corporation maintenue sous le régime de l'article 11.1 de cette loi à l'égard des actions de remplacement;

c) chaque action de remplacement est réputée être la même action que l'action remplacée en échange de laquelle elle a été distribuée et en être la continuation, et la date de son acquisition initiale est réputée être celle de l'acquisition initiale de cette action.

**Impôt en cas d'abandon des activités de la corporation à capital de risque de travailleurs après la fusion**

**16(5)** Aux fins de l'application de l'article 11.5.1 de la *Loi de l'impôt sur le revenu* après une fusion :

a) les actions de remplacement distribuées dans le cadre de la fusion sont réputées être des actions de catégorie A et sont réputées avoir été en circulation depuis la date d'émission des actions remplacées en échange desquelles elles ont été distribuées;

b) la corporation maintenue est réputée avoir reçu, en guise de contrepartie pour l'émission des actions de remplacement, la contrepartie que la corporation fusionnante a reçue pour les actions remplacées;

c) même si la corporation fusionnante ne sera plus inscrite en raison de la fusion, son inscription est réputée ne pas être annulée.

## RECORDS AND REPORTING

### **Corporation to keep records**

**17(1)** A labour-sponsored venture capital corporation must keep the following records:

- (a) records that are reasonably necessary to allow the administrator to carry out his or her duties under the Act;
- (b) all records that are reasonably necessary to allow the commission to carry out its duties under the Act;
- (c) any other records that are reasonably necessary to allow the minister to monitor or verify the corporation's compliance with the Act and this regulation.

### **Records to be made available for inspection, etc.**

**17(2)** A labour-sponsored venture capital corporation must

- (a) make the records that it is required to maintain under the Act available for inspection, examination or audit under the Act at the place where they are maintained; and
- (b) if the records are not maintained in Manitoba, pay to the Minister of Finance, upon receipt of a statement from the minister, the administrator or the commission, the amount charged to the corporation for reasonable expenses incurred in inspecting, examining or auditing the records at the place where they are maintained.

### **Information return**

**18** The information return to be filed under subsection 12(2) of the Act with the administrator, in a form approved by the administrator, must include the following information:

- (a) the name of the corporation;
- (b) the fiscal year to which the return relates;

## DOCUMENTS ET COMMUNICATION DE RENSEIGNEMENTS

### **Tenue de documents**

**17(1)** Chaque corporation à capital de risque de travailleurs tient les documents suivants :

- a) les documents permettant à l'administrateur d'exercer les fonctions que la *Loi* lui confère;
- b) les documents permettant à la Commission d'exercer les fonctions que la *Loi* lui confère;
- c) les autres documents permettant au ministre de contrôler ou de vérifier l'observation de la *Loi* et des règlements par la corporation.

### **Examen des documents**

**17(2)** La corporation à capital de risque de travailleurs :

- a) permet l'examen ou la vérification des documents qu'elle doit conserver en conformité avec la *Loi* à l'endroit où ils sont conservés;
- b) verse au ministre des Finances, sur réception d'un relevé provenant de celui-ci, de l'administrateur ou de la Commission, le montant exigé pour que soient couverts les frais raisonnables engagés relativement à l'examen ou à la vérification des documents à l'endroit où ils sont conservés, s'ils ne le sont pas au Manitoba.

### **Déclaration de renseignements**

**18** La déclaration de renseignements qui doit être déposée en application du paragraphe 12(2) de la *Loi* auprès de l'administrateur, en la forme qu'il approuve, contient les renseignements suivants :

- a) la dénomination de la corporation;
- b) l'exercice qu'elle vise;

(c) a declaration signed by the chief executive officer and the chief financial officer, or their equivalent, attesting to the completeness and accuracy of the information in the return;

(d) the amounts, as specified by the form, that are used to determine the existence of, or the amount of, the corporation's investment pacing deficiency, if any, under section 9.1 of the Act;

(e) the amount of the penalty, if any, payable under section 9.1 of the Act in respect of an investment pacing deficiency;

(f) particulars, as specified by the form, of the eligible investments and the eligible small investments acquired by the corporation in the fiscal year, including the date of acquisition, the name of the investee and the corporation's cost of the investment;

(g) particulars, as specified by the form, respecting the stated capital for the corporation's tax-credited Class A shares, including the opening and closing balances for the fiscal year, and any changes in the year;

(h) particulars, as specified by the form, respecting the corporation's redemptions of tax-credited Class A shares during the fiscal year;

(i) any other information that the administrator considers necessary to carry out his or her duties under section 10.1 of the Act and has specified on the form as information to be provided by the corporation.

c) une déclaration signée par le premier dirigeant et par le directeur des finances, ou des personnes occupant des postes équivalents, attestant que les renseignements figurant dans le document sont complets et exacts;

d) les montants qu'indiquent la formule et qui sont utilisés afin qu'il soit déterminé sous le régime de l'article 9.1 de la *Loi* si le rythme des placements de la corporation est insuffisant ou que soit établi, le cas échéant, le montant de l'insuffisance;

e) le montant de la pénalité payable en vertu de l'article 9.1 de la *Loi* en cas d'insuffisance du rythme des placements;

f) les détails qu'indiquent la formule et qui portent sur les placements admissibles et les placements peu importants admissibles acquis par la corporation au cours de l'exercice, y compris la date d'acquisition, la dénomination du bénéficiaire du placement et le coût de celui-ci pour la corporation;

g) les détails qu'indique la formule et qui concernent le capital déclaré à l'égard des actions de catégorie A de la corporation faisant l'objet d'un crédit d'impôt, y compris les soldes d'ouverture et de clôture pour l'exercice ainsi que les changements survenus au cours de celui-ci;

h) les détails qu'indique la formule et qui concernent les rachats par la corporation d'actions de catégorie A faisant l'objet d'un crédit d'impôt au cours de l'exercice;

i) les autres renseignements que l'administrateur estime nécessaires à l'exercice des fonctions que l'article 10.1 de la *Loi* lui confère et qui, d'après ce qu'il indique sur la formule, doivent être fournis par la corporation.

#### **Coming into force**

**9 This regulation comes into force on the day it is registered under *The Regulations Act*.**

#### **Entrée en vigueur**

**9 Le présent règlement entre en vigueur à la date de son enregistrement sous le régime de la *Loi sur les textes réglementaires*.**

---

The Queen's Printer  
for the Province of Manitoba

---

L'Imprimeur de la Reine  
du Manitoba