

**BULLETIN TYPE: Notice to Issuers**  
**BULLETIN DATE: February 13, 2002**  
**RE: Limits on Purchases under the Short Form Offering Document**

The Short Form Offering Document (the 'Short Form') is an Exchange document which permits certain Issuers to make a public offering of free trading securities under specified conditions currently set forth in Policy 4.6, Alberta Securities Commission Blanket Order 45-503 and British Columbia Securities Commission Instrument 45-509.

One of the conditions applicable to a distribution under the Short Form is that in order to receive free trading securities, the maximum subscription by any purchaser is the greater of:

- (a) 2% of the gross proceeds that are required to be paid to the Issuer for the Listed Shares distributed under the Short Form of the offering or
- (b) \$10,000.  
(the 'Threshold Amount').

Subscriptions in excess of the Threshold Amount are only available to Designated Threshold Purchasers who may purchase using specific exemptions under Alberta and British Columbia securities law, and are subject to a four month hold period.

It has come to the Exchange's attention that where the distribution under the Short Form is not fully subscribed, it may be difficult to determine the allowable subscription amount where a non Designated Threshold Purchaser wishes to subscribe for more than \$10,000, due to the logistical complexities in calculating the 2% of the gross proceeds. Furthermore, until all subscribers have committed to purchase a specific amount, it may prove impossible to calculate which portion of a Designated Threshold Purchaser's investment in excess of \$10,000 is subject to a hold period. The result is that unless there is certainty that the entire offering will be sold, Issuers may find it logistically problematic to accept subscriptions from any investor for more than \$10,000.

In order to deal with this problem, the Exchange and the ASC and BCSC are considering an amendment to the definition of 'Threshold Amount'. However, in the interim, Issuers and their agents must carefully review the subscriptions under a Short Form offering to ensure that they can properly rely on ASC Blanket Order 45-503 and BCSC Instrument 45-509. Issuers and their agents are strongly advised to consider structuring the Short Form offering in a manner which reduces the impact of the potential problem and may wish to consider imposing a minimum and a maximum offering, entering into a guaranteed agency, imposing their own threshold amount calculated off of the minimum offering, and/or requiring each investor to invest a specified amount.

Issuers should also be aware that Staff of the ASC and BCSC have advised that they will only recommend interim exemptive relief from the terms of the ASC Blanket Order 45-503 and BCSC Instrument 45-509 in exceptional circumstances.

If you have any questions, please contact:

	<b>In British Columbia</b>	<b>In Alberta</b>	<b>In Ontario</b>	<b>In Quebec</b>
	Susan Copland	Peter Varsanyi	Janet Becker	Louis Doyle
<b>Phone</b>	604-643-6531	403-974-8616	416-365-2203	514-871-3536
<b>Fax</b>	604-688-5041	403-237-0450	416-365-2224	514-871-3579

**TYPE DE BULLETIN : Avis aux émetteurs**

**DATE DU BULLETIN : Le 13 février 2002**

**OBJET : Limite de souscription sous le régime de la notice d'offre simplifiée**

La notice d'offre simplifiée (la « notice ») est un document de la Bourse qui permet à certains émetteurs de réaliser un appel public à l'épargne de titres librement négociables aux conditions spécifiques prévues à la Politique 4.6, de l' « Alberta Securities Commission Blanket Order 45-503 » et la « British Columbia Securities Commission Instrument 45-509 ».

Afin que les actions émises en vertu de la notice soient librement négociables, une des conditions est à l'effet que la souscription maximale d'un souscripteur ne doit pas excéder le plus élevé de :

(a) 2 % du produit brut qui doit être versé à l'émetteur pour les actions émises en vertu de la notice; ou

(b) 10 000 \$.

(le « seuil de souscription »)

Les souscriptions excédant le seuil de souscription ne sont disponibles que pour des acheteurs désignés qui peuvent bénéficier de dispenses particulières disponibles en vertu des Lois sur les valeurs mobilières de l'Alberta et de la Colombie-Britannique et sont assujetties à une période de détention de quatre mois.

La Bourse a constaté que lorsque l'émission en vertu de la notice n'est pas entièrement souscrite, il peut être difficile de déterminer la souscription permise pour un acheteur (qui n'est pas un acheteur désigné) et qui souhaite souscrire à plus de 10 000 \$ et ce, en raison des difficultés à calculer le 2 % du produit brut. De plus, tant que tous les souscripteurs n'ont pas confirmé le montant de leur souscription, il peut être impossible de déterminer quelle portion de la souscription d'un acheteur désigné est un excédent du 10 000 \$ est assujettie à une période de détention. Le résultat est à l'effet qu'à moins d'une certitude de la souscription complète, les émetteurs devront faire face à la problématique d'accepter ou non des souscriptions pour un montant supérieur à 10 000 \$.

Afin de pallier à ce problème, la Bourse, l'ASC et BCSC considèrent modifier la définition de seuil de souscription. Toutefois, entre-temps, les émetteurs et leurs agents doivent vérifier avec soin les souscriptions en vertu de la notice afin d'assurer qu'ils peuvent se prévaloir du « ASC Blanket Order 45-503 » et du « BCSC Instrument 45-509 ». Il est fortement recommandé aux émetteurs et à leurs agents de structurer le financement par voie de la notice de façon à réduire ce problème potentiel. Les émetteurs et leurs agents pourraient vouloir établir une offre minimale et une offre maximale, conclure une prise ferme, imposer leur propre seuil de souscription basé sur le financement minimum ou exiger que chaque investisseur souscrit à un montant préétabli.

Les émetteurs sont priés de noter que le personnel de l'ASC et de BCSC ont avisé qu'ils recommanderaient des dispenses de « ASC Blanket Order 45-503 » et de « BCSC Instrument 45-509 » seulement lors de situations exceptionnelles.

Pour tout renseignement sur ces modifications, veuillez communiquer avec les personnes suivantes :

<b>In British Columbia</b>	<b>In Alberta</b>	<b>In Ontario</b>	<b>In Quebec</b>
----------------------------	-------------------	-------------------	------------------

	Susan Copland	Peter Varsanyi	Janet Becker	Louis Doyle
<b>Phone</b>	604-643-6531	403-974-8616	416-365-2203	514-871-3536
<b>Fax</b>	604-688-5041	403-237-0450	416-365-2224	514-871-3579

---