

תל-אביב, 4 בנובמבר 2018

לכבוד
קרן גיחז, עו"ד- אחראית פניות מקדמיות
מחלקת תאגידיים
רשות ניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22,
ירושלים

בטופס ת-207 בהתכתבות לא פומביתהנדון: פניה מקדמית - פטור מפרסום תשקיף

בשם מרשתנו, ביטפארמס בע"מ (שם קודם: בלוקצייין כרייה בע"מ) ("החברה") הרינו לפנות אליכם בעניין שבנדון כדלקמן:

1. בפתח הדברים ובהמשך לשיחותינו בעניין, נבקש למשוך את הפניה המקדמית אליכם מיום 8 באוקטובר, 2018 ולראותה כמבוטלת, לאור שינוי מבנה ההסדר המוצע, כפי שיפורט להלן.

א. רקע ופרטים בדבר ההסדר המוצע

2. החברה הינה חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה").
 3. עד ליום 12 באפריל 2018, המועד בו הושלמה העסקה על פיה רכשה החברה מניות של חברת Backbone Hosting Solutions Inc. ("Backbone" ו-"עסקת Backbone", בהתאמה), החברה פעלה בתחום משאבי טבע באמצעות ביצוע השקעות באופן ישיר ובאמצעות חברות מוחזקות, במשאבי טבע.
 4. החל ממועד השלמת עסקת Backbone, עוסקת החברה, באמצעות Backbone, בכרייה של מטבעות קריפטוגרפיים. Backbone, חברה פרטית שהתאגדה בקנדה, מפעילה תחת השם המסחרי "Bitfarms", מספר חוות שרתים בצפון אמריקה המספקות כוח מיחשוב המשמש בתחום המטבעות המוצפנים והמבוזרים (Crypto Currency), ובכללן כרייה של Bitcoin, Bitcoin Cash, Ethereum ו-Litecoin.
 5. תחום המטבעות הקריפטוגרפיים הינו תחום חדשני ומתפתח בארץ ובעולם, שטרם הוסדר רגולטורית באופן מלא וממצה. ככזה, עשויים להיות שינויים משמעותיים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו וכנגזרת מכך גם מניית החברה בבורסה בישראל מתאפיינת בתנודתיות גבוהה. תחום זה אף מאופיין בתחרות רבה, דבר שעלול להשפיע גם על יציבותו.
- בשנה האחרונה, החברה בחנה אפשרויות שונות לגיוסי כספים בשוק ההון, לרבות בדרך של גיוסי חוב והנפקות למשקיעים מוסדיים בלבד, אולם המהלכים הללו לא צלחו בין היתר לאור מה שנראה כחוסר היכרות מספק של שוק ההון הישראלי עם תחום הבלוקצייין המתפתח, וחוסר רצון של הגופים המוסדיים נכון למועד זה להשקיע בתחום זה כ"מוצר בורסאי".
- לפרטים נוספים אודות תחום פעילות זה וסביבתה העסקית של החברה, ראו דוח זימון האסיפה מיום 25 במרץ 2018 לאישור הצעה פרטית חריגה שפרסמה החברה במסגרת עסקת Backbone, בו נכלל, בין היתר, מתאר של Backbone בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), תש"ס-2000 (מספר אסמכתא: 2018-01-028948), וכן דוחותיה של החברה למחצית הראשונה של שנת 2018 שפרסמה החברה ביום 30 באוגוסט 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-080191).

נסיבות אלה מקשות מאד על יכולתה של החברה, שעיקר פעילותה בצפון אמריקה, להמשיך בפעילותה העסקית הנוכחית מתוך השוק הישראלי.

6. בעקבות השלמת עסקת Backbone ונכון למועד זה, מחזיקה החברה במישרין בכ- 34.7% מהון המניות המונפק של Backbone וכן בהסכמי מכר-רכש¹ הניתנים למימוש לכ-26.0% נוספים מהון המניות המונפק של Backbone. יתרת מניותיה של Backbone מוחזקת על ידי למעלה מ-200 בעלי מניות נוספים, שאף אחד מהם אינו מחזיק ביותר מ-5% מהון המניות המונפק של Backbone. למיטב ידיעת החברה, אין מבין בעלי המניות ב- Backbone תושבי ישראל ולמעט החברה, כל בעלי מניותיה זרים.

7. להלן פירוט ההחזקות בניירות הערך של החברה בעקבות השלמת עסקת Backbone ונכון למועד זה²:

שם	מניות	אופציות (לא סחירות) למניות / ניירות ערך המימים	שיעור החזקה (%) בהון ובהצבעה	שיעור החזקה (%) בהון ובהצבעה (בדילול מלא)
Emiliano Joel Grodzki	11,820,797	-	29.75	20.60
Nicolas Bonta	11,210,731	-	28.21	19.54
רועי סבג	8,960,938	-	22.55	15.62
Pierre-Luc Quimper	-	8,967,845 (זכות למניות מכוח הסכם מכר-רכש)	0.00	15.63
Mathieu Vachon	3,500	-	0.01	0.01
Mathieu Vachon	-	8,367,245 (זכות למניות מכוח הסכם מכר-רכש)	0.00	14.58
ציבור	7,743,819	300,000	19.48	14.02
סה"כ	39,735,785	17,635,090	100	100

¹ במסגרת עסקת Backbone, ניתנו אופציות הודיות (הסכם מכר-רכש) לחברה ולשניים מבעלי מניותיה העיקריים של Backbone לחייב את החברה להקצות לאותם ניצעים 17,335,090 מניות של החברה כנגד 17,335,090 מניות המוחזקות על ידם ב- Backbone ("האופציות ההודיות"). האופציות ההודיות הינן לתקופה של עד שבע שנים ממועד השלמת עסקת Backbone. אם האופציות ההודיות לא ימומשו עד תום התקופה הנ"ל, האופציות ההודיות ייחשבו כממומשות והמניות יוחלפו. בנוסף, במסגרת עסקת Backbone, החברה התחייבה לפעול, לאחר השלמת העסקה, אך מבלי שנקצב לה פרק זמן כלשהו, על בסיס best efforts להציע ליתר בעלי המניות של Backbone המחזיקים במצטבר כ-39.3% ממניות Backbone, לרכוש מהם את 26,206,766 מניות Backbone שבעלותם, כנגד הקצאת 26,206,766 מניות של החברה. יובהר, כי לחברה אין שום מחויבות משפטית להציע החלפת מניות ליתר בעלי המניות של Backbone.

² בעקבות השלמת עסקת Backbone, בדיווחי החברה מצוין כי בעלי השליטה בחברה מכוח הסכם בעלי מניות ביניהם (רי' סעיף 3.4.4 לדיווח המידי החברה מיום 25.3.2018, מספר אסמכתא: 2018-01-028948), הינם הייה Emiliano Joel Grodzki, אורח ארגנטינה; Nicolas Bonta, אורח ארגנטינה; Pierre-Luc Quimper, אורח קנדה; Mathieu Vachon, אורח קנדה. נכון למועד פניה זו, Rodrigo Sebastian Menendez, אורח ארגנטינה מכר את מניותיו בחברה ואינו מכהן עוד כדירקטוריון בחברה ובהתאם לכך אינו נמנה על בעלי השליטה בחברה.

8. להלן פירוט ההחזקות ב- Backbone נכון למועד זה:

שם	מניות וסוג מניות	אופציות (לא שחירות) למניות	שיעור החזקה בהון ובהצבעה (%)	שיעור החזקה בהון ובהצבעה (%) (בדילול מלא)
Pierre-Luc Quimper באמצעות Prosum Management Inc.	8,967,845		13.45	13.33
Mathieu Vachon באמצעות 9264-2644 Quebec Inc.	8,367,245		12.55	12.44
Wesley Fulford		500,000	0.00	0.74
John Rim		100,000	0.00	0.15
החברה	23,124,861		34.69	34.38
יתר בעלי המניות	26,206,766		39.31	38.96
סה"כ	66,666,717	600,000	100	100

9. בימים אלה, פועלת החברה לביצוע תהליך כמפורט להלן:

9.1. הקמת חברה פרטית קנדית חדשה ("Bitfarms Canada" או "TopCo"), אשר תגיש טיוטת תשקיף

(Non-offering Prospectus) ל- ("OSC") Ontario Securities Commission במטרה להפוך ל"תאגיד מדווח" (reporting issuer) בפרובינציית אונטריו שבקנדה, במהלך חודש אוקטובר 2018 או בסמוך לכך. בכוונת החברה להגיש את התשקיף הסופי ולקבל אישור מ- OSC לתשקיף, בהקדם האפשרי (צפי: חודש דצמבר 2018).

9.2. נבחנת האפשרות, להגיש בקשה לרישום מניותיה של TopCo בבורסת TSX Venture Exchange בטורונטו, קנדה ("TSXV") ולקבל את אישורה לרישום למסחר של מניותיה של TopCo באופן שניתן יהיה לסחור במניותיה של TopCo ב- TSXV. אין כל ודאות כי מהלך רישום מניותיה של TopCo ב- TSXV יושלם.

10. עיקרו של ההסדר המוצע, אשר יהא בדרך של הסדר לפי סעיפים 350 ו/או 351 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("ההסדר" ו-"חוק החברות"), בהקצאת מניות רגילות של TopCo לבעלי המניות הקיימים בחברה, תמורת קבלת מניותיהם בחברה, באופן בו תהפוך החברה לחברה בת של TopCo (והחברה תמשיך להחזיק במישרין במניותיה של Backbone). יחס ההחלפה ומספר המניות יהיה זהה (אחד לאחד) למצבת ההחזקות הנוכחית בחברה (דהיינו, בגין כל מניה רגילה של החברה תוקצה מניה רגילה של TopCo).

11. באשר להסכמי מכר-רכש בין החברה ושני בעלי מניות של Backbone שנחתמו במסגרת עסקת Backbone, נשקלות במועד זה מספר אפשרויות מבלי שהתקבלה נכון למועד זה החלטה בעניין. סוגיה זו אינה משפיעה

על מהות פניית החברה לקבלת פטור מפרסום תשקיף בישראל ולפיכך אין החברה מרחיבה על כך במסגרת פניה זו וסגל הרשות אינו נדרש להתייחס לכך.

לגבי החלפת מניות של TopCo ליתר בעלי מניות Backbone- נושא זה ידון באורגניה של TopCo לאחר השלמת ההסדר ויתכן שיבוצע בעתיד כפי שהייתה ציפייה לכך ביחס למניות החברה, מבלי שקיימת כל מחויבות משפטית לכך.

12. לצורך ביצוע ההסדר, בכוונת החברה להתקשר עם TopCo בהסכם החלפת מניות ("הסכם ההחלפה"), אשר בסופו -

12.1. יחזיקו בעלי מניות החברה במניות של TopCo, תאגיד מדווח באונטריו קנדה; כאמור לעיל, יחס ההחלפה ומספר המניות יהיה זהה למצבת החזקות הנוכחית בחברה (דהיינו, בגין כל מניה רגילה של החברה תוקצה מניה רגילה של TopCo).

12.2. מניותיה של החברה תימחקנה מהמסחר בבורסה והחברה תהפוך מחברה ציבורית לתברה פרטית כהגדרת מונח זה בחוק החברות.

13. ביצוע ההסדר המוצע והשלמתו כפופים לקבלת האישורים הדרושים, ובכלל זה:

13.1. למען הזהירות, קבלת אישורם של ועדות הביקורת ו/או התגמול (לפי העניין) והדירקטוריון של החברה לאישור ההסדר לפי סעיף 275 לחוק החברות.

13.2. קבלת אישור בית המשפט המחוזי לזימון אסיפה כללית של בעלי מניות החברה לאישור ההסדר המוצע ברוב הנדרש בהתאם להוראות סעיפים 350 ו/או 351 לחוק החברות ובלבד שישקף גם את הרוב הנדרש לפי סעיף 275 לחוק החברות. בכוונת החברה להגיש את הבקשה לבית המשפט לכינוס האסיפה ככל הניתן במהלך תחילת חודש נובמבר 2018;

13.3. קבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה להסדר המוצע. בכוונת החברה לפרסם את זימון האסיפה בסמוך לאחר אישור בית המשפט כאמור לעיל;

13.4. קבלת תשובת סגל רשות ניירות ערך ("סגל הרשות") לפנייה המקדמית, אשר בהתאם לה יתקבל אישור שהצעת ניירות הערך של TopCo לבעלי מניותיה של החברה, במסגרת ההסדר, לא טעונה פרסום תשקיף בהתאם להוראות סעיף 15 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), או כי סגל הרשות לא יביע התנגדות עקרונית במסגרת הבקשה לבית המשפט בהתאם להסדר, או כי לא יינקטו על ידי סגל הרשות פעולות אכיפה עתידיות בקשר עם יישום ההסדר ללא תשקיף בישראל של TopCo;

13.5. קבלת אישור ההסדר המוצע על ידי בית המשפט המחוזי בהתאם להוראות סעיפים 350 ו/או 351 לחוק החברות ומתן סעדים וצווים נלווים הנדרשים לצורך אישור ביצוע ההסדר. בכוונת החברה להגיש את הבקשה לאישור ההסדר לבית המשפט במהלך חודש דצמבר 2018 או בסמוך לאחר מכן, בסנכרון עם הפיכת TopCo לתאגיד מדווח באונטריו, קנדה;

בתוך כך, יתבקש בית המשפט ליתן תוקף של פסק דין להתחייבותם של TopCo, הדירקטורים בה ובעלי השליטה בה, לשאת באחריות בגין פרט מטעה, כמשמעותו על פי חוק ניירות ערך, כלפי בעלי המניות של החברה בגין הגילוי הניתן להם לגבי TopCo במסגרת זימון האסיפה לאישור ההסדר, לאור הצעת מניות TopCo לבעלי מניות החברה, אשר תאפשר להגיש בגין אחריות כאמור, בין היתר, תביעות נגזרות או תביעות ייצוגיות (בכפוף להתגבשות עילות כאמור על פי הוראות הדין), כאשר סמכות השיפוט הבלעדית לעניין תביעות כאמור תהיה לבית משפט בישראל, והתחייבותם הבלתי חוזרת של TopCo, הדירקטורים בה ובעלי השליטה בה כאמור שלא להעלות טענות כנגד סמכותו של בית המשפט בישראל בקשר עם תביעות כאמור שתוגשנה (אם וככל שתוגשנה), ושלא לפנות ביוזמתם לבית משפט מחוץ לישראל כדי לקבל הגנה מפני תביעות כאמור;

13.6. קבלת אישור הרשויות הרלוונטיות בקנדה לתשקיף של TopCo, כמפורט לעיל.

ג. הבקשה

14. נבקשם לקבל את אישור סגל הרשות לכך כי הצעת ניירות הערך של TopCo לבעלי מניותיה של החברה, במסגרת ההסדר המוצע, כאמור בבקשה זו, לא תהיה טעונה פרסום תשקיף בהתאם להוראות סעיף 15 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), או כי סגל הרשות לא יביע התנגדות עקרונית במסגרת הבקשה לבית-המשפט בהתאם להסדר, או כי לא יינקטו על ידי סגל הרשות פעולות אכיפה עתידיות בקשר עם יישום ההסדר לעיל ללא תשקיף בישראל של TopCo. בנוסף, נבקשם להציג את עמדתכם כאמור בפני בית המשפט במסגרת ההסדר.

15. נימוקי הבקשה

לא יידרש פרסום תשקיף בישראל במסגרת ההסדר המוצע, בין היתר, מהנימוקים הבאים:

אישור המהלך במסגרת הליך הסדר בבית-משפט

16. סעיף 15 א(א)(3) לחוק ניירות ערך קובע פטור מפרסום תשקיף "בהקצאה או בהעברה של ניירות ערך לבעלי ניירות ערך של תאגיד, כולם או חלקם... או בהקצאה או בהעברה של ניירות ערך על פי החלטה שניתנה בהליך לפי סעיף 350 ו/או 351 לחוק החברות, והכל לאחר שניתנה לרשות הזדמנות להתייצב בהליך ולהשמיע את עמדתה לעניין הצורך בפרסום תשקיף על מנת להבטיח את עניינו של ציבור הניצעים המיועד".

17. במסגרת ההסדר, לבעלי המניות של החברה תהיה הזדמנות להציג את עמדתם בפני בית המשפט.

18. בית-המשפט יכול לספק למשקיעים הגנה תחליפית ראויה המושגת באמצעות דרישת תשקיף, כאשר מדובר בהעברת ניירות ערך כחלק מהליך שיפוטי בהליך שהינו מהיר יחסית הכרוך בעלויות זולות יותר מפרסום תשקיף.

גילוי נאות לבעלי המניות של החברה לקבלת החלטה מושכלת במסגרת אישור המהלך

19. בזימון האסיפה של בעלי מניות החברה לאישור ההסדר יינתן בין היתר הגילוי לפרטים הבאים:

19.1. יינתן גילוי על TopCo על פי תקנות החברות (בקשה לפשרה או להסדר), תשס"ב-2002 ("תקנות הסדר או פשרה"); יש לזכור, כי TopCo הינה חברה חדשה ללא פעילות משל עצמה ובעקבות השלמת ההסדר היא תחזיק במניותיה של החברה לה החזקות בחברת Backbone, חברות ופעילויות עסקיות המוכרות לבעלי המניות של החברה.

19.2. יינתן גילוי בדבר הזכויות הצמודות למניות של TopCo וכללי הממשל התאגידי החלים עליה (השוואת דינים כולל של דיני ניירות ערך).

19.3. תצורף טיוטת התשקיף האחרונה או התשקיף הסופי, לפי הענין, המוגשת בקנדה על ידי TopCo. ככל שתצורף טיוטת תשקיף לזימון אסיפת בעלי המניות, אזי ככל שיחול שינוי מהותי בין טיוטת התשקיף לתשקיף הסופי שיש בו כדי להטעות משקיע סביר, אזי במקרה כאמור תפעל החברה לזמן אסיפת בעלי מניות חדשה לאישור ההסדר.

19.4. יינתן גילוי אודות המניות המוצעות על ידי TopCo בהתאם למתכונות הגילוי אודות ניירות ערך המוצעים לפי תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף- מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. בכך, יש לדעת החברה, כדי לספק לבעלי מניותיה גילוי נאות והולם להצעת מניותיה של TopCo, גם ללא תשקיף בישראל.

הפעילות ידועה זה מכבר לבעלי מניות החברה

20. אין כל תועלת או הגיון בפרסום תשקיף לגבי תאגיד חדש (TopCo), שהתאגד לראשונה בסמוך לפניה זו ואשר אין לו פעילות עסקית כלשהי משל עצמו ורק בעקבות השלמת ההסדר הוא יחזיק במניותיה של החברה לה החזקות בחברת Backbone, חברות ופעילויות עסקיות המוכרות לבעלי המניות של החברה מדיווחיה השוטפים של החברה.

שקיפות וגילוי נאות וכפל רגולציה

21. בימים אלה, פועלת TopCo להגשת תשקיף (Non Offering Prospectus) של TopCo לרגולטור הקנדי, אשר יצורף כנספח לדוח זימון אסיפת בעלי מניות החברה לאישור ההסדר.

22. עוד יצוין, כי חובות הדיווח שיחולו על TopCo כתאגיד מדווח בקנדה, לאחר השלמת המהלך, תהיינה נרחבות לרבות הגשת דיווחים שונים לציבור³. בהקשר זה יצוין, כי קנדה נחשבת למדינה בעלת רמה גבוהה של רגולציה בשוק ההון. לעניין תמצית הבדלים בין חובות דיווח של תאגיד מדווח שניירות הערך שלו אינם סחירים בקנדה לבין תאגיד מדווח שניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה בקנדה, ראו נספח א'.

23. תוצאה לפיה הצעת מניות TopCo תחייב פרסום תשקיף בישראל והחלת רגולציה ישראלית של דיווחים שוטפים בישראל לאחר מכן אינה סבירה, שכן היא תביא להכבדה רגולטורית מוגזמת ושלא לצורך על TopCo, באופן שהיא תהיה כפופה לכפל רגולציה, הן מכוח הדין הקנדי והן מכוח חוק ניירות ערך הישראלי ואף תשית עליה עלויות כבדות שלא לצורך.

³ ראו בקישורית: http://www.osc.gov.on.ca/en/Companies_continuous-disclosure_index.htm

זיקה מועטה לישראל

24. להצעת מניות TopCo זיקה מועטה לישראל בשל מאפייני המהלך, ובכלל זה: (1) TopCo אינה תאגיד ישראלי ועל כן ניירות הערך שלה הם ניירות ערך של חברה זרה; (2) ניירות הערך של TopCo אינם נסחרים בישראל ואינם צפויים להירשם למסחר בישראל; (3) אין ל- TopCo כל כוונה לפנות בגיוס הון או חוב לציבור בישראל במסגרת ההסדר.

עמדת הרשות במקרים דומים

25. עמדת סגל הרשות כפי שבאה לידי ביטוי בתשובות לפנייות מקדמיות קודמות ובעמדות לבית המשפט, הינה כי במקרים דומים למקרה דנן, ניתן פטור מפרסום תסקיף. כך, בחודש אוגוסט 2015 פרסם סגל הרשות תשובה לבקשת הנחיה מקדמית בעניינה של Emerge Resources Corp. ("Emerge"), חברה ציבורית קנדית הנסחרת בבורסת TSXV בטורונטו, קנדה, שהיתה באותו מועד שלד בורסאי, לפיה אין לראות בהצעת ניירות הערך של Emerge למחזיקים בניירות ערך של ווקסיל ביו בע"מ (חברה ציבורית שמניותיה היו רשומות למסחר באותו מועד בבורסה בישראל), חלף ניירות הערך של החברה הנרכשת על ידם ("העסקה"), משום "הצעה לציבור" בישראל המחייבת פרסום תסקיף על פי סעיף 15 לחוק ניירות ערך, בין היתר מהטעמים הבאים: (1) Emerge הינה שלד בורסאי הקולט לתוכו את פעילות החברה המוכרת למחזיקי ניירות הערך שלה; (2) העסקה הינה אירוע חד-פעמי שלאחריו בעלי המניות של החברה יהפכו לבעלי המניות של Emerge, אשר המסחר במניותיה הינו בקנדה, בהתאם לדין הקנדי ותחת פיקוח הרגולטור הקנדי; (3) Emerge תפרסם במסגרת הליך אישור העסקה בבית-המשפט את הגילויי שהיא נדרשת לפרסם בקנדה, אשר מעמדו דומה למעמד תסקיף בקנדה.

26. בנוסף, עמדה דומה הובעה על ידי סגל הרשות במסגרת-

(א) הליך פרי"ק 22538-08-17 בעניין וויז פארמה בע"מ נ' רשות ניירות ערך;

(ב) בתשובת סגל הרשות מיום 6.5.2018 לבקשת הנחיה מקדמית של מ.ט.י מחשבי ושירותי תכנה בע"מ;

(ג) בתשובת סגל הרשות ממרץ 2014 לבקשת הנחיה מקדמית של חברת טלכור טלקום בע"מ.

ג. כללי

27. החברה מתחייבת כי תודיע מראש לרשות על אימוץ עמדה שונה מזו שבאה לידי ביטוי בתשובה לפנייתה.

28. החברה מודעת לכך שהפניה ותשובת הרשות עשויות להיות מפורסמות בנוסחן המלא באתר הרשות. נבקש כי הפניה ותשובת הרשות לא תפורסמנה באתר הרשות לפני זימון אסיפת בעלי המניות לאישור ההסדר כאמור.

29. אנו מבקשים לדון עמכם בעניין שבנדון בהקדם האפשרי.

בברכה,

אמיר שגל, עו"ד / אפרת דגל, עו"ד

שבילת ושות'

נספח א'

תמצית שינויים בין תאגיד מדווח (reporting issuer) לבין תאגיד תאגיד שניירות הערך שלו נסחרים בבורסת ה-

TSXV בטורונטו

הגדרת תאגיד מדווח בקנדה:

1. תאגיד ייחשב לתאגיד מדווח אם יש לו ניירות ערך שלא נפרעו, הוא הנפיק ניירות ערך לציבור או מציע ניירות ערך לציבור.
2. וכן מתקיים אחד מהתנאים הבאים:
 - א. תאגיד אשר הגיש תשקיף שקיבל היתר לפי חוק ניירות ערך הקנדי (Securities Act).
 - ב. תאגיד אשר חלק או כל ניירות הערך שלו רשומים או קיבלו אישור לרישום למסחר בבורסה כלשהי המוכרת על ידי הרגולטור הקנדי.
 - ג. תאגיד שהתמזג לתוך תאגיד מדווח.
 - ד. תאגיד אשר מיועד להיחשב כתאגיד מדווח על ידי רגולטורים מחוזיים אחרים בקנדה.

כל התאגידים המדווחים נחשבים חברות ציבוריות בקנדה, אך לא כל התאגידים המדווחים רשומים למסחר את ניירות הערך שלהם בבורסה לניירות ערך. קיימות סיבות שונות לכך שתאגיד עשוי להפוך לתאגיד מדווח, גם מבלי לרשום את ניירות הערך שלו למסחר בבורסה. למשל, תאגיד אשר מעוניין לגייס הון דרך מכירה לציבור של ניירות ערך שלו, יכול לעשות זאת על ידי הגשת תשקיף וברגע שיתקבל היתר לפי חוק ניירות ערך הקנדי, התאגיד יהיה רשאי למכור לציבור את ניירות הערך שלו המאושרים על פי התשקיף ולאחר מכן יידרש לעמוד בדרישות גילוי שוטפות החלות על תאגידים מדווחים.

חובות תאגיד מדווח

תאגידים מדווחים מפקחים לפי חוקי ניירות ערך של המחוז הרלוונטי ועל ידי רשויות מחוזיות הידועות כ- Canadian Securities Administrators (CSA), שקובעות חובות דיווח עבור תאגידים מדווחים ברחבי קנדה. תאגידים מדווחים, בין שניירות הערך שלהם רשומים למסחר ובין אם לא, נדרשים לאותן חובות גילוי מתמשכות, כדוגמת אלו:

- הגשת דוחות כספיים שנתיים מבוקרים ודוח הנהלה מפורט (MD&A) ביחס לדוחות הכספיים שהוכנו לפי כללי ה-IFRS.
- הגשת דוחות כספיים רבעוניים ו-MD&A שהוכנו לפי כללי ה-IFRS.
- קיום וגילוי אודות אספות בעלי מניות שנתיות באמצעות מסמך זימון אסיפה שנתית (management information circular), ובו מידע על מינוי שנתי של דירקטורים בחברה ורואה החשבון המבקר שלה, תגמול בכירים, ממשל תאגידי, הרכב ועדת ביקורת, בעלי שליטה.

- הגשת דיווחים (press release) ודיווח על שינויים מהותיים עבור כל מידע מהותי הקשור לתאגיד המדווח.
- כל האמור לעיל, נדרש להיות מפורסם באתר אינטרנט אשר פתוח לכלל הציבור (www.sedar.com).
- דיווח על עסקאות של אנשי פנים מתפרסם באתר אינטרנט אשר פתוח לכלל הציבור (www.sedi.ca).

בעסקאות של החברה עם אנשי פנים (insiders) או בעלי מניות מהותיים כדוגמת: הצעת רכש של איש פנים; הצעות רכש של החברה; עסקה שבה החברה הופכת לפרטית; עסקאות בעלי עניין אחרות- נקבעו מנגנוני הגנה הכוללים גילוי מוגבר, הערכת שווי ממערך שווי בלתי תלוי במקרים מסוימים, אישור בעלי מניות ברוב מקרב המיעוט במקרים מסוימים.

הבדלים לגבי תאגיד מדווח שניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה

- א. רישום ניירות ערך בבורסה אינו מוסיף חובות גילוי נוספות, כך שכל תאגיד מדווח נדרש לאותן חובות גילוי.
- ב. דרישות הרישום למסחר של כל בורסה נפרדות אך לא משנות את חובות הדיווח של תאגיד מדווח.
- ג. אין הבדל משמעותי בממשל התאגידי בין תאגידיים מדווחים שניירות הערך שלהם לא רשומים למסחר בבורסה לבין תאגידיים מדווחים שניירות הערך שלהם רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך ב-TSXV, למעט בקשר למבנה הדירקטוריון:

 - א. תאגיד מדווח שניירות הערך שלו לא רשומים למסחר בבורסה נדרש שבהרכב הדירקטוריון שלו יהיו לפחות שני דירקטורים שאינם מועסקים או נושאי משרה בתאגיד.
 - ב. תאגיד מדווח שניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בטורונטו נדרש שבהרכב הדירקטוריון שלו יהיו לפחות שני דירקטורים שאינם מועסקים או נושאי משרה בתאגיד, ובנוסף:
 - לא היו נושאי משרה בתאגיד בשלוש השנים האחרונות.
 - לא מכהנים במועד המינורי כיועצים לתאגיד.
 - עבור כל תקופה של שנים עשר חודשים בשלוש השנים האחרונות, הדירקטור לא קיבל שכר או דמי ייעוץ הגבוהים מ- 75,000 דולר קנדי.
