



*Mise à jour 2019*

---

Étude sur les  
courses aux  
procurations  
au Canada

FASKEN

## **Au sujet de Fasken**

Fasken est un cabinet d'avocats chef de file à l'échelle internationale qui compte plus de 700 avocats répartis dans dix bureaux sur quatre continents. Les clients comptent sur nous pour la prestation de services juridiques pratiques, innovateurs et rentables. Nous trouvons des solutions aux défis commerciaux les plus complexes et ajoutons une valeur exceptionnelle tout en gardant les clients au cœur de tout ce que nous faisons.

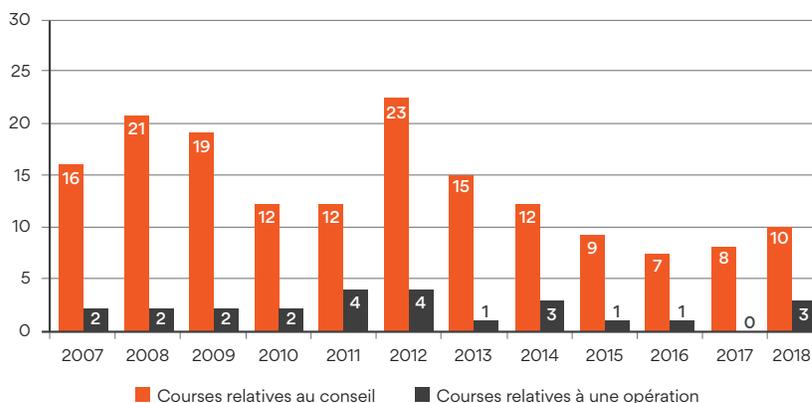
# Revue de l'année 2018

Pour la première fois en quatre ans, le nombre de courses aux procurations officielles a augmenté. Les dissidents ont poursuivi sur leur lancée, mais ont dû se contenter d'une proportion plus élevée de victoires partielles. Les sollicitations lancées par moyen de communication public demeurent rares, mais efficaces. Les dissidents continuent de cibler les sociétés de microcapitalisation et les entreprises du secteur des ressources naturelles.

## 1. Le nombre de courses a atteint son niveau le plus élevé depuis quatre ans.

Après une longue période de déclin du nombre de courses aux procurations officielles, 13 courses ont été tenues en 2018, un record depuis 2014; de ce nombre, 10 étaient des courses relatives au conseil et trois étaient relatives à une opération. Toutefois, ce niveau d'activité demeure bas comparativement au nombre de courses officielles ayant eu lieu entre 2007 et 2012.

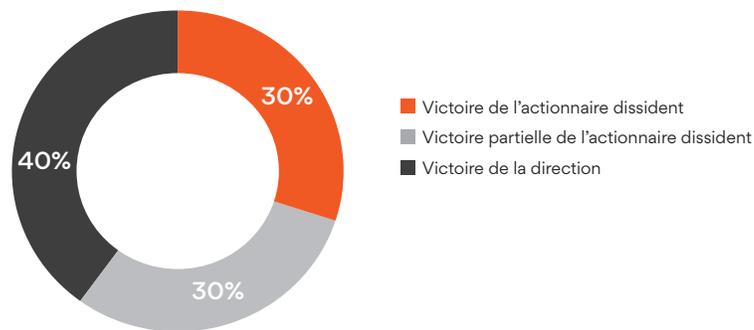
▼ **Nombre de courses aux procurations, par année**  
2007 - 2018  
(189 courses)



## 2. Les dissidents continuent de remporter des batailles, mais ne gagnent pas la guerre

Pour la seconde année consécutive, les dissidents ont remporté la majorité des courses relatives au conseil. Cependant, ils ont obtenu un plus petit ratio de victoires totales par rapport à 2017; en effet, la moitié de leurs succès reposait sur des victoires partielles. (Aux fins de notre méthodologie, une victoire partielle se produit lorsque les dissidents atteignent uniquement certains de leurs objectifs divulgués au public dans la cadre du lancement et de la conduite de la course aux procurations.)

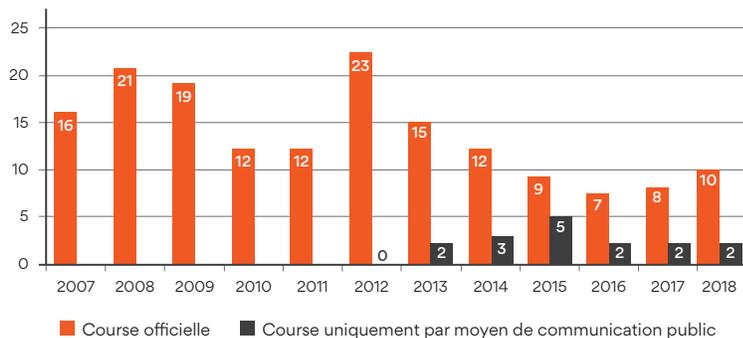
▼ Taux de succès dans les courses relatives au conseil  
(10 courses)



## 3. Les sollicitations lancées par tout moyen de communication public demeurent relativement peu fréquentes

Pour la troisième année consécutive, seulement deux courses aux procurations ont été lancées par moyen de communication public. Une fois de plus, les dissidents ont connu du succès avec cette tactique, qui pourrait indiquer une position de négociation initiale solide du côté des dissidents.

▼ Courses aux procurations relatives au conseil, par année  
(Officielles et uniquement par moyen de communication public)  
2007 - 2018  
(180 courses)

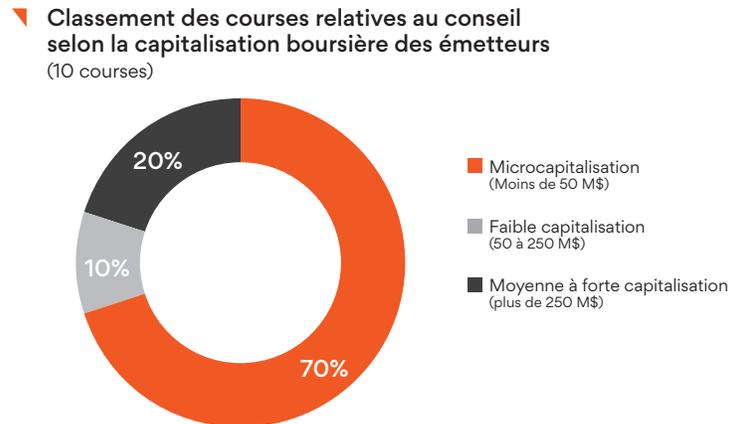


▼ Taux de succès dans les courses relatives au conseil lancées uniquement à l'aide de moyen de communication public  
(2 courses)



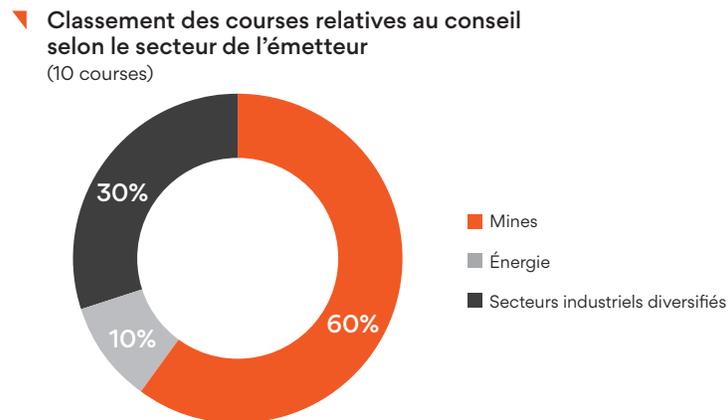
## 4. L'action se trouve du côté des sociétés de microcapitalisation

Globalement, la diversité relative des cibles par capitalisation boursière est demeurée stable au cours des dernières années. Les sociétés de microcapitalisation demeurent la cible la plus probable des courses aux procurations officielles (et, bien sûr, ce type de société représente la majorité des émetteurs au Canada).



## 5. Les sociétés minières assiégées

Des dix courses aux procurations relatives au conseil tenues en 2018, sept impliquaient des émetteurs actifs dans les secteurs miniers, pétroliers ou gaziers, dont les deux courses s'étant déroulées au sein de sociétés à capitalisation moyenne ou forte. En creusant plus loin, nous pouvons constater que six de ces courses impliquaient des sociétés minières.



## Auteurs



**Bradley A. Freelan**  
Associé  
+1 416 865 4423  
bfreelan@fasken.com

Brad Freelan pratique dans les domaines des opérations de fusions et acquisitions, de l'activisme actionnarial et du financement des sociétés. Brad a travaillé sur plusieurs situations d'offres publiques d'achat contestées, notamment dans le cadre d'OPA hostiles, de surenchères et de courses aux procurations. Il compte également une vaste expérience dans la représentation d'acquéreurs aussi bien que de sociétés visées dans le cadre d'opérations de gré à gré.

De plus, il représente régulièrement des émetteurs et des courtiers en placement dans le cadre de financements publics et privés, y compris des placements transfrontaliers. Brad a été désigné « étoile montante » par le répertoire juridique *IFLR1000* 2017 pour son expertise dans les domaines des fusions et acquisitions et du financement des sociétés, et par la publication *Lexpert* en financement corporatif et valeurs mobilières. Non seulement a-t-il obtenu un doctorat en common law et un MBA de l'Université de Toronto, il a de plus réussi le niveau III du programme CFA.



**Dana Gregoire**  
Avocat  
+1 416 868 3459  
dgregoire@fasken.com

Dana Gregoire pratique le droit des sociétés et le droit commercial. Il offre également des conseils en matière de relations avec les gouvernements et de stratégies. Il aide régulièrement ses clients dans le cadre de diverses transactions, notamment dans les domaines des fusions et acquisitions et du financement par actions. Dana est titulaire d'un doctorat en droit et d'un baccalauréat de l'Université du Manitoba, ainsi que d'un MBA de l'Université Wilfrid Laurier.

Nous tenons à souligner les efforts déployés par Tina Mahadeo, Zach Austin, Gurinder Gujral, Jordana Keslassy, Devon LaBuik, Justine Reisler et Jake Woloshyn qui ont consacré de nombreuses heures à la mise à jour de cette étude.

## Consultez nos autres études

*Étude sur les courses aux procurations au Canada : mise à jour 2019* est la septième édition de notre série d'études sur les courses aux procurations canadiennes. Les publications antérieures sont disponibles ci-dessous :

[Étude sur les courses aux procurations au Canada - Édition 2018](#)

[Étude sur les courses aux procurations au Canada - Édition 2017](#)

[Étude sur les courses aux procurations au Canada - Édition 2016](#)

[Étude sur les courses aux procurations au Canada - Édition 2015](#)

[Étude sur les courses aux procurations au Canada - Édition 2014](#)

[Étude sur les courses aux procurations au Canada - Édition 2013](#)

Veillez également consulter notre [Étude de 2015 sur les OPA hostiles canadiennes](#). Cette étude passe en revue les 143 OPA non sollicitées (ou « hostiles ») en vue d'acquérir le contrôle d'une société canadienne cotée en bourse survenues en dix ans, de 2005 à 2014.

Vous pouvez aussi consulter notre analyse de l'activité en matière d'OPA hostiles depuis les modifications apportées en 2016 au régime des OPA, en cliquant sur [ce lien](#) (disponible en anglais seulement).

## Annexe

### Courses aux procurations officielles relatives au conseil d'administration, en 2018

Société visée	Secteur d'activités	Capitalisation boursière	Issue de la course
East Asia Minerals Corporation	Mines	Microcapitalisation	Victoire de la direction
Colorado Resources Ltd.	Mines	Microcapitalisation	Victoire partielle de l'act. diss.
Crescent Point Energy Corp.	Énergie	Moyenne à forte cap.	Victoire partielle de l'act. diss.
Zenyatta Ventures Ltd.	Mines	Microcapitalisation	Victoire de l'actionnaire dissident
DAVIDsTEA Inc.	Secteurs diversifiés	Faible capitalisation	Victoire de l'actionnaire dissident
Alexandria Minerals Corporation	Mines	Microcapitalisation	Victoire de la direction
Tartisan Nickel Corp.	Mines	Microcapitalisation	Victoire de la direction
Current Water Technologies Inc.	Secteurs diversifiés	Microcapitalisation	Victoire de la direction
Detour Gold Corporation	Mines	Moyenne à forte cap.	Victoire partielle de l'act. diss.
Blocplay Entertainment Inc.	Secteurs diversifiés	Microcapitalisation	Victoire de l'actionnaire dissident

### Courses aux procurations officielles relatives à une opération, en 2018

Société visée	Secteur d'activités	Capitalisation boursière	Issue de la course
CanniMed Therapeutics Inc.	Sciences de la vie	Moyenne à forte cap.	Victoire de l'actionnaire dissident
Glance Technologies Inc.	Télécommunications	Faible capitalisation	Victoire de la direction
Global Atomic Corporation	Énergie	Microcapitalisation	Victoire de la direction

### Courses aux procurations de 2018 lancées uniquement par un moyen de communication public

Société visée	Secteur d'activités	Capitalisation boursière	Issue de la course
Viridium Pacific Group Ltd.	Sciences de la vie	Microcapitalisation	Victoire de l'actionnaire dissident
Crius Energy Trust	Énergie	Moyenne à forte cap.	Victoire partielle de l'act. diss.

# Dix bureaux Quatre continents Un seul Fasken

> [fasken.com](http://fasken.com)



## ▼ Canada

### Vancouver (C.-B.)

550 Burrard Street, Suite 2900  
T +1 604 631 3131  
[vancouver@fasken.com](mailto:vancouver@fasken.com)

### Calgary (Alberta)

350 7th Avenue SW, Suite 3400  
T +1 403 261 5350  
[calgary@fasken.com](mailto:calgary@fasken.com)

### Ottawa (Ontario)

55 rue Metcalfe, bureau 1300  
T +1 613 236 3882  
[ottawa@fasken.com](mailto:ottawa@fasken.com)

### Québec (Québec)

140, Grande Allée Est, bureau 800  
T +1 418 640 2000  
[quebec@fasken.com](mailto:quebec@fasken.com)

### Surrey (C.-B.)

13401 - 108th Avenue, Suite 1800  
T +1 604 631 3131  
[surrey@fasken.com](mailto:surrey@fasken.com)

### Toronto (Ontario)

333 Bay Street, Suite 2400  
T +1 416 366 8381  
[toronto@fasken.com](mailto:toronto@fasken.com)

### Montréal (Québec)

800, rue du Square-Victoria, bureau 3700  
T +1 514 397 7400  
[montreal@fasken.com](mailto:montreal@fasken.com)

## ▼ Monde

### Londres (Royaume-Uni)

15th Floor, 125 Old Broad Street  
T +44 20 7917 8500  
[london@fasken.com](mailto:london@fasken.com)

### Johannesburg (Afrique du Sud)

Inanda Greens, 54 Wierda Road West  
Sandton 2196  
T +27 11 586 6000  
[johannesburg@fasken.com](mailto:johannesburg@fasken.com)

### Beijing (Chine)

Level 24, China World Office 2  
No. 1 Jianguomenwai Avenue  
T +8610 5929 7620  
[beijing@fasken.com](mailto:beijing@fasken.com)

# FASKEN