



Mise à jour 2020

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 litiges et défis commerciaux les plus complexes et offrons une valeur exceptionnelle et plaçons le client au cœur de toutes nos activités.

Revue de l'année 2019

L'année 2019 a été marquée par un certain nombre de changements intéressants dans les courses aux procurations canadiennes. Le nombre de courses aux procurations relatives au conseil d'administration a notamment atteint le niveau le plus bas jamais enregistré.

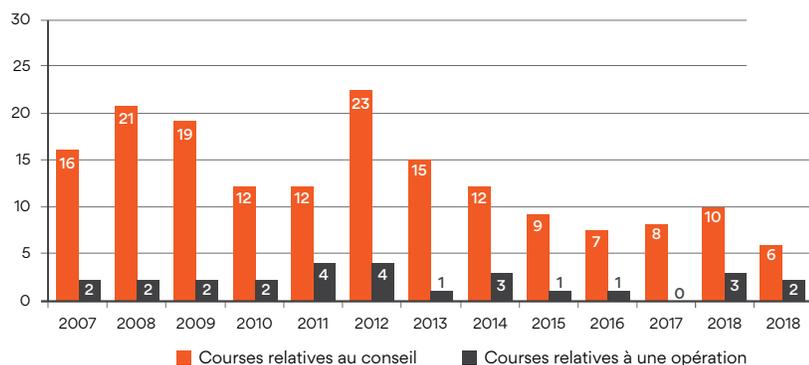
Dans les courses officielles, les résultats étaient partagés entre la direction et les dissidents, mais les dissidents s'en sont beaucoup mieux sortis dans les courses par diffusion publique uniquement. Contrairement aux années précédentes, la plupart des courses ont eu lieu au sein de sociétés à moyenne et grande capitalisation plutôt que dans des sociétés à microcapitalisation. L'utilisation de formulaires de procuration universels est également devenue plus fréquente, bien qu'ils aient surtout été utilisés par des dissidents.

1. Le nombre de courses aux procurations relatives au conseil d'administration atteint son niveau le plus bas

Par rapport à la hausse du nombre de courses aux procurations observées l'année précédente, l'année 2019 compte seulement six courses relatives au conseil (le nombre le plus faible enregistré depuis que nous avons commencé à suivre leur évolution en 2007) et deux courses relatives à une opération. La tendance à la baisse du nombre de courses se poursuit depuis la période d'intensification de l'activité publique qui a eu lieu de 2007 à 2014.

Dans une course relative au conseil, un actionnaire dissident essaie de faire élire certains de ses propres candidats au conseil d'administration visé, tandis que, dans une course relative à une opération, un dissident demande aux actionnaires de voter contre l'opération proposée par l'émetteur.

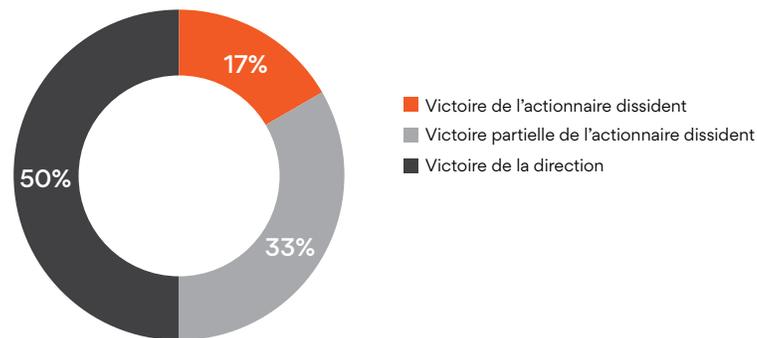
▼ **Nombre de courses aux procurations, par année**
2007 - 2019
(197 courses)



2. Les résultats des courses aux procurations ont été répartis équitablement entre la direction et les dissidents

Dans la moitié des courses de 2019, la direction l'a emporté totalement, tandis que dans l'autre moitié, les actionnaires dissidents l'ont emporté totalement ou partiellement. (Aux fins de notre méthodologie, une victoire partielle se produit lorsque les dissidents atteignent uniquement certains de leurs objectifs divulgués au public dans le cadre du lancement et de la conduite de la course aux procurations.)

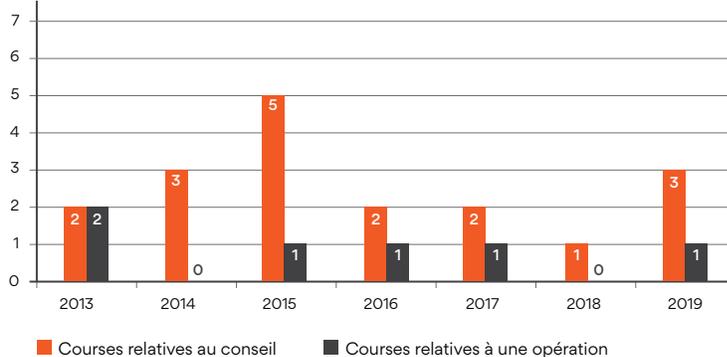
▼ Taux de succès dans les courses relatives au conseil en 2019 (6 courses)



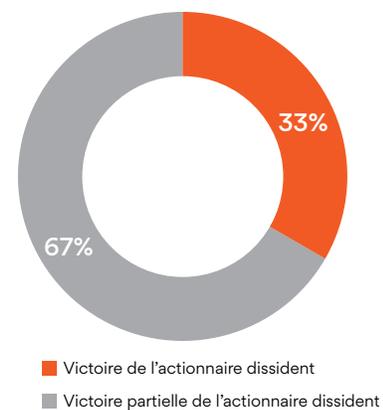
3. Les dissidents ont eu du succès avec les courses aux procurations relatives au conseil lancées uniquement par diffusion publique

Le nombre de courses lancées par les dissidents uniquement par diffusion publique (sans déposer de circulaire) a atteint son plus haut niveau en quatre ans et, encore une fois, les dissidents ont eu du succès avec de telles courses relatives au conseil lancées uniquement par diffusion publique, puisqu'ils en ont remporté trois. L'exemption de la diffusion par diffusion publique n'est possible que depuis 2013.

▼ Courses aux procurations lancées uniquement par diffusion publique, par année 2013 - 2019 (24 courses)



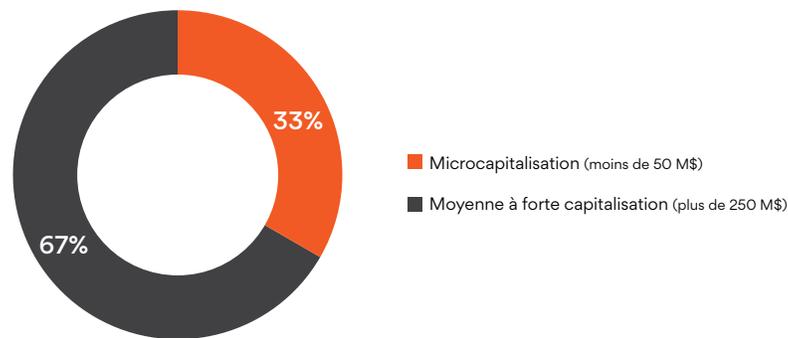
▼ Taux de succès dans les courses relatives au conseil lancées uniquement par diffusion publique (3 courses)



4. Les émetteurs de moyenne à forte capitalisation sont devenus le centre d'attention

En 2019, les courses relatives au conseil ont touché de façon disproportionnée les émetteurs de moyenne à forte capitalisation. Cela marque un net changement par rapport à ces dernières années, lorsque les sociétés à microcapitalisation étaient le plus souvent impliquées dans ces courses (et, évidemment, les sociétés à microcapitalisation représentent la grande majorité des émetteurs au Canada). Il n'y a aucune course aux procurations en 2019 impliquant des émetteurs à faible capitalisation.

▼ Classement des courses relatives au conseil selon la capitalisation boursière des émetteurs en 2019 (6 courses)

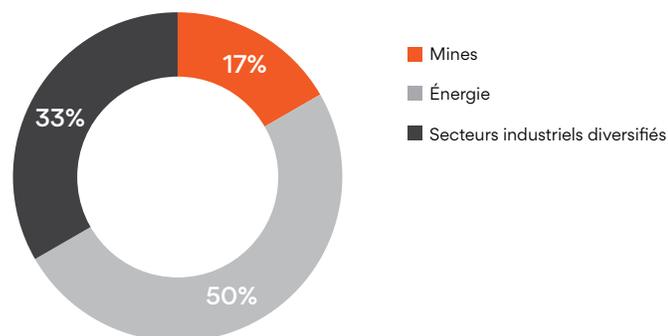


5. Le formulaire de procuration universel est de plus en plus utilisé

En 2019, un formulaire de procuration universel a été utilisé dans quatre des six courses relatives au conseil, ce qui représente une hausse significative par rapport aux années précédentes. Dans les quatre courses où un formulaire universel a été utilisé, la direction a commencé par publier son propre formulaire non universel, à la suite de quoi le dissident a publié un formulaire de procuration universel et, dans une seule de ces quatre courses, l'émetteur a ensuite modifié son formulaire pour le rendre universel.

Dans une course relative au conseil, un formulaire de procuration universel présente tous les candidats (c'est-à-dire les candidats de la direction et des dissidents) de manière à ce qu'un actionnaire puisse choisir parmi tous les candidats lorsqu'il donne ses instructions de vote à son fondé de pouvoir.

▼ Utilisation du formulaire de procuration universel dans des courses relatives au conseil depuis 2019 (6 courses)



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. Il possède de nombreuses années d'expérience dans l'accompagnement des clients dans des situations contestées, notamment les offres publiques d'achat hostiles, les offres de surenchère et les courses aux procurations, mais aussi dans des opérations amicales. De plus, Brad représente régulièrement des émetteurs et des courtiers en placement dans le cadre d'émissions publiques, de placements privés et d'opérations d'introduction en bourse. Brad a été désigné « étoile montante » par le répertoire juridique Lexpert et le magazine IFLR, et reconnu par de nombreuses publications pour son expertise dans les domaines des fusions et acquisitions et du financement des sociétés. En plus d'obtenir un doctorat en common law et un MBA de l'Université de Toronto, il a également réussi le niveau III du programme CFA.



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

Dana Gregoire pratique notamment dans les domaines du droit des sociétés et du droit commercial. Il fournit des conseils juridiques et stratégiques à ses clients pour les aider à résoudre leurs problèmes commerciaux les plus complexes. Il conseille également ses clients sur la façon de gérer le risque lié au processus décisionnel du gouvernement. 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 aimerions souligner les efforts de Andrea Kruyne, Tina Mahadeo, Jake Woloshyn, Ryan Kleinman, George Soules, Andrew Gunpat et Sarah Chouinard, qui ont consacré de leur temps pour que cette mise à jour puisse être effectuée.

Consultez nos autres études

Étude sur les courses aux procurations au Canada : La mise à jour 2020 est le huitième document de notre série d'études sur les courses aux procurations au Canada. Nos études précédentes, ainsi que nos publications sur les offres publiques d'achat hostiles au Canada et notre guide pour les administrateurs sur l'activisme actionnarial, peuvent être consultés en ligne à l'adresse suivante : fasken.com/fr/proxy

Annexe

Courses aux procurations officielles relatives au conseil d'administration en 2019

Société visée	Secteur d'activité de la société visée	Capitalisation boursière de la société visée	Issue de la course aux procurations
Aurinia Pharmaceuticals Inc.	Sciences de la vie	Moyenne à forte	Victoire de la direction
GrowMax Resources Corp.	Secteurs industriels diversifiés	Micro	Victoire de l'actionnaire dissident
Hudbay Minerals Inc.	Secteur minier	Moyenne à forte	Victoire partielle de l'actionnaire dissident
Knight Therapeutics Inc.	Sciences de la vie	Moyenne à forte	Victoire de la direction
Methanex Corporation	Secteurs industriels diversifiés	Moyenne à forte	Victoire partielle de l'actionnaire dissident
Select Sands Corp.	Secteur minier	Micro	Victoire de la direction

Courses aux procurations officielles relatives à une opération en 2019

Société visée	Secteur d'activité de la société visée	Capitalisation boursière de la société visée	Issue de la course aux procurations
Core Gold Inc.	Secteur minier	Micro	Victoire de la direction
Transat A.T. inc.	Secteurs industriels diversifiés	Moyenne à forte	Victoire de la direction

Courses relatives au conseil lancées uniquement par diffusion publique en 2019

Société visée	Secteur d'activité de la société visée	Capitalisation boursière de la société visée	Issue de la course aux procurations
Aimia Inc.	Secteurs industriels diversifiés	Moyenne à forte	Victoire partielle de l'actionnaire dissident
Guyana Goldfields Inc.	Secteur minier	Moyenne à forte	Victoire partielle de l'actionnaire dissident
Mistango River Resources Inc.	Secteur minier	Micro	Victoire de l'actionnaire dissident

Courses aux procurations relatives à une opération lancées uniquement par diffusion publique en 2019

Société visée	Secteur d'activité de la société visée	Capitalisation boursière de la société visée	Issue de la course aux procurations
eCobalt Solutions Inc.	Secteur minier	Micro	Victoire de la direction

Dix bureaux Quatre continents Un seul Fasken

> fasken.com



▼ Canada

Vancouver (C.-B.)

550 Burrard Street, Suite 2900
T +1 604 631 3131
vancouver@fasken.com

Calgary (Alberta)

350 7th Avenue SW, Suite 3400
T +1 403 261 5350
calgary@fasken.com

Ottawa (Ontario)

55 rue Metcalfe, bureau 1300
T +1 613 236 3882
ottawa@fasken.com

Québec (Québec)

140, Grande Allée Est, bureau 800
T +1 418 640 2000
quebec@fasken.com

Surrey (C.-B.)

13401 - 108th Avenue, Suite 1800
T +1 604 631 3131
surrey@fasken.com

Toronto (Ontario)

333 Bay Street, Suite 2400
T +1 416 366 8381
toronto@fasken.com

Montréal (Québec)

800, rue du Square-Victoria, bureau 3500
T +1 514 397 7400
montreal@fasken.com

▼ Monde

Londres (Royaume-Uni)

15th Floor, 125 Old Broad Street
T +44 20 7917 8500
london@fasken.com

Johannesburg (Afrique du Sud)

Inanda Greens, 54 Wierda Road West
Sandton 2196
T +27 11 586 6000
johannesburg@fasken.com

Beijing (Chine)

Level 24, China World Office 2
No. 1 Jianguomenwai Avenue
T +8610 5929 7620
beijing@fasken.com